

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

Comité No. 64/2025		Fecha de comité: 09/04/2025				
Informe con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.						
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador			
Equipo de Análisis						
Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471		
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información		dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité		20/04/2023	04/10/2023	05/04/2024	15/10/2024	09/04/2025
Valores de Titularización Ricorp Titularizadora						
Multi Inversiones Mi Banco 01						
Tramo 1		AA	AA	AA	AA	AA
Tramo 2		AA	AA	AA	AA	AA
Perspectiva		Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus Originadores 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 Originador, 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 riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo".

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de "AA" a los **Valores de Titularización del Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco 01 Valores de Titularización** a los tramos 1 y 2, con perspectiva "Estable", con información auditada al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en la alta capacidad de pago del Originador hacia el Fondo de Titularización, producto de los holgados flujos de ingresos provenientes principalmente de su cartera de préstamos, la cual ha mostrado estabilidad, con calidad buena y una cobertura robusta para incobrabilidad. Asimismo, se considera el cumplimiento de los covenants financieros establecidos dentro de la emisión.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Cobertura de ingresos y resguardos financieros adecuados: En opinión de la calificadora, la cobertura de los ingresos respecto a la cuota mensual de cesión es robusta, sustentada en la estabilidad de los flujos del originador. No se anticipan deterioros en el horizonte de calificación. A la fecha de corte, la cobertura promedio se ubicó en 20.7 veces. Adicionalmente, PCR constató el cumplimiento de las razones financieras establecidas para el fondo, las cuales muestran un comportamiento estable. En este sentido, el coeficiente de liquidez neta cerró en 19.8%, mientras que el financiamiento dirigido a Alcaldías representó el 6.9% del total.

Modelo de negocio adecuado. Mi Banco es una entidad cooperativa cuyo modelo de negocio se orienta al financiamiento del consumo, con un enfoque en sectores de estabilidad laboral alta, consolidando así su liderazgo dentro del sistema de bancos cooperativos regulados. Así, a diciembre de 2024, registró una participación de mercado del 29.3% en activos y 29.8% en créditos. Su fondeo, sustentado en depósitos se ha mantenido estable a pesar de los desafíos que enfrentó el sector en 2024, complementándose con una estrategia de diversificación que incorpora financiamiento mediante obligaciones financieras, emisiones de deuda y la reciente contratación de deuda subordinada.

Calidad de cartera robusta. La agencia considera que la calidad de la cartera del banco es sólida y estable, respaldada por su modelo de negocio y gestión prudente. Al cierre de diciembre de 2024, la cartera vencida fue de 0.2%, inferior al promedio del sector (1.4%) y de la banca comercial (1.8%) con una cobertura de provisiones del 204.5%. La cartera neta alcanzó USD 371.2 millones, creciendo un 5.3% interanual, con predominio de créditos de consumo (87.8%). La diversificación por deudor es adecuada, con los 20 mayores deudores representando solo el 6.9% del total. Además, el 99.32% de los préstamos se encuentra en las categorías de menor riesgo (A y B).

Niveles de liquidez apropiados. En opinión de PCR, la estructura de fondeo del banco es adecuada y ha mostrado un comportamiento favorable, con niveles de liquidez estables a pesar de las presiones externas que enfrentó la institución. La cobertura de activos líquidos sobre las obligaciones financieras fue del 14.9% y el coeficiente de liquidez neta alcanzó 19.8%. Los pasivos totalizaron USD 379.7 millones, con un crecimiento interanual del 5.4%, impulsado por el aumento de las obligaciones financieras. La concentración de fondeo por depositante es elevada; sin embargo, la institución ha logrado diversificar sus fuentes de financiamiento a través de obligaciones bancarias locales y multilaterales e internacionales, emisiones de deuda y la reciente contratación de deuda subordinada, lo que contribuye a una estructura más equilibrada y resiliente.

Solvencia buena. La solvencia de Mi Banco es adecuada, respaldada por un coeficiente patrimonial de 17.2%, superior al mínimo legal (12%) y al límite prudencial interno del banco (14%). Indicando una capacidad de absorción de potenciales pérdidas buena. A diciembre de 2024, el patrimonio del banco alcanzó USD 63.1 millones, con un crecimiento interanual del 7.0%, impulsado por reservas de capital y la venta de acciones.

Desempeño financiero estable. En opinión de PCR, los resultados del banco son buenos y se espera que se mantengan estables para 2025, respaldados por la evolución positiva de sus activos, la calidad de estos y el control de la eficiencia de los gastos administrativos, no obstante, será importante que el banco continúe reforzando las estrategias para mitigar los impactos del entorno, específicamente en los costos de fondeo. A la fecha de análisis, el ROE se ubicó en 7.9% y el ROA en 1.1%, niveles ligeramente inferiores a su promedio histórico, comparables con los de sus pares y levemente por debajo de la banca comercial.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

Mantenimiento del liderazgo en el segmento cooperativo regulado, respaldado por un perfil financiero sólido que preserve niveles de mora acordes con su modelo de negocio, junto con una rentabilidad y solvencia en constante crecimiento, así como una estructura de fondeo cada vez más diversificada. Las calificaciones de las emisiones de papeles bursátiles incrementarían en la medida que se incrementen las del emisor al estar fundamentadas en la fortaleza financiera de este

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

Incremento significativo en la morosidad producto de un deterioro en las finanzas públicas que pudiera limitar el pago en tiempo y forma del cumplimiento de las órdenes irrevocables de descuento pactadas con el Originador, así como posibles incumplimientos de las contrapartes que intervienen en la operatividad del Fondo.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el presente informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para la Clasificación de riesgo de financiamiento estructurado y titularizaciones de El Salvador (PCR-SV-MET-P-050, noviembre 2023), 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.

Información utilizada para la clasificación

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2019 a 2024 del originador y del fondo, así como información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador. Adicionalmente, se tomó en cuenta la información proporcionada por la institución para el control y supervisión de la Gestión Integral de Riesgo. Finalmente, se consideró el prospecto y los detalles de los tramos emitidos hasta la fecha de corte para la evaluación del instrumento calificado.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: El presente informe de clasificación de riesgo no encontró ninguna limitante para su realización.

Limitaciones potenciales (Originador): PCR identifica como factor limitante de la clasificación la incidencia de eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que puedan ejercer presión sobre las tasas de fondeo y afectar la rentabilidad de la entidad. Asimismo, modificaciones en medidas administrativas que impacten en la capacidad de pago de la cartera vigente del banco representan un riesgo adicional para su desempeño financiero.

Hechos relevantes del Fondo de Titularización

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño Económico

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el 2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%), recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones¹, mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (*Emerging Market Bonds Index*) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

Bancos Cooperativos de El Salvador

Los bancos cooperativos, a diciembre de 2024, alcanzaron un total de USD 1,538 millones en activos, lo que representa una disminución del 2.4% respecto al cierre de 2023. Esta disminución se atribuye principalmente a la contracción en la cartera de préstamos y las disponibilidades.

En cuanto a la calidad de la cartera, la calificadora considera que, a pesar del aumento en la cartera vencida la calidad es buena. El índice de morosidad alcanzó 1.79%, por encima del promedio de los últimos cinco años (1.17%), pero levemente inferior al de los bancos comerciales (1.81%). La cobertura de provisiones se mantiene estable en 103.96%. La cartera de crédito neta presentó una contracción de 2.3%, debido principalmente a la disminución en los sectores de construcción y servicios. En este contexto, se estima que la calidad de la cartera se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, con enfoque en la gestión adecuada del riesgo.

Respecto a la estructura de fondeo, la agencia considera que es adecuada, con los depósitos representando el 77.8% del fondeo total. No obstante, a diciembre de 2024, los depósitos experimentaron una disminución del 5.8%. El fondeo se complementa con préstamos bancarios y emisiones de títulos propios. La situación de liquidez del sector muestra una tendencia positiva, a pesar de la ligera disminución del indicador de liquidez, que pasó del 21.32% a 20.95% en diciembre de 2024. En este sentido, el sector debe continuar optimizando y fortaleciendo su estrategia de fondeo, no obstante, a pesar de la disminución en los depósitos, la liquidez del sector se mantiene adecuada.

En términos de solvencia, PCR destaca que el sector experimentó un ligero fortalecimiento, con un índice de coeficiente patrimonial de 18.74%, levemente superior al promedio de los últimos cinco años (18.60%). Este fortalecimiento se atribuye a una menor exposición al riesgo crediticio y al reforzamiento del Fondo Patrimonial. En cuanto al riesgo de mercado, la calificadora opina que el sector mantiene un perfil moderado, a pesar de las fluctuaciones en el costo financiero que han reducido el margen financiero respecto al promedio de los últimos cinco años. Adicionalmente, el sector mitiga el riesgo cambiario al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, lo que permite mantener la estabilidad a largo plazo.

Los ingresos de intermediación presentaron una contracción debido a la reducción en la cartera de préstamos, mientras que los costos operativos y gastos de saneamiento experimentaron incrementos. Como resultado, el margen neto

¹ No se incluye pensiones

experimentó una disminución pasando de 14.64% a 1.64%. Asimismo, los indicadores de rentabilidad registraron una disminución, con el retorno de activos (ROA) de 0.16% y el retorno patrimonial (ROE) de 0.94%, ambos inferiores a los niveles alcanzados en el periodo anterior. Cabe mencionar que estos resultados fueron influenciados por una entidad en específico que enfrenta dificultades financieras, al excluirla de los cálculos, la utilidad neta asciende a USD 15 millones, en este escenario, el ROE fue del 7.44% y ROA del 1.26%.

En opinión de la calificadora, el principal desafío del sector es fortalecer la captación de depósitos y diversificar la cartera de préstamos, lo que contribuirá a un crecimiento sostenible y a una mejora en la rentabilidad. A pesar de los desafíos, las perspectivas para el sector son positivas, con expectativas de mejora en los indicadores operativos y financieros, lo que permitirá un crecimiento sostenido en el futuro.

Perfil de la Titularizadora

Reseña y operaciones.

Ricorp Titularizadora, S.A., es una sociedad especializada en la estructuración y administración de fondos de titularización en El Salvador. Constituida en 2011, forma parte de Ricorp Corporación Financiera, un grupo financiero con más de 14 años de experiencia en soluciones financieras innovadoras en la región. Opera bajo el marco regulatorio del mercado de valores salvadoreño y cumple con los estándares normativos establecidos por las autoridades financieras.

Su portafolio de servicios incluye la titularización de activos y banca de inversión, ofreciendo alternativas de financiamiento competitivas que superan las expectativas de sus clientes y contribuyen al desarrollo del mercado bursátil regional.

Como una de las principales titularizadoras en El Salvador, Ricorp ha consolidado su posición en el mercado gracias a su experiencia, conocimiento del sector y solidez en la estructuración de emisiones. Actualmente, administra 19 fondos de titularización, de los cuales 11 se mantienen activos, reflejando su liderazgo en la industria de titularización de activos en el país.

Estructura gerencial, accionaria y gobierno corporativo.

Ricorp Titularizadora, S.A. posee una estructura accionaria y un liderazgo gerencial adecuados, respaldados por un marco de gobierno corporativo sólido que incluye manuales operativos, comités especializados y principios éticos, lo cual fortalece la toma de decisiones estratégicas y la eficiencia organizacional.

Gestión de riesgos

En cumplimiento de la normativa NPR-11 del BCR, Ricorp ha implementado un Manual de Gestión de Riesgos que permite identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos inherentes a sus operaciones. Este sistema se complementa con auditoría externa regulada, asegurando una gestión alineada con los estándares normativos.

Resultados financieros

En función de la naturaleza de sus operaciones, resulta relevante evaluar el riesgo de liquidez que enfrenta la titularizadora. Al cierre de 2024, Ricorp Titularizadora, S.A. presentó una disminución en su razón corriente, pasando de 9.6 veces en diciembre de 2023 a 6.6 veces en el periodo actual. No obstante, la entidad continúa evidenciando una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, manteniendo niveles holgados de liquidez operativa.

En cuanto al desempeño financiero, la utilidad neta ascendió a USD 380.2 miles, lo que representa una leve contracción del 1.5% (-USD 5.8 mil) respecto al año anterior. Esta variación se atribuye principalmente al incremento en los costos de explotación, mayores gastos financieros y la ausencia de ingresos extraordinarios durante el periodo. Como resultado, los indicadores de rentabilidad mostraron una reducción, ubicándose el ROA en 9.9% (diciembre 2023: 15.1%) y el ROE en 17.2% (diciembre 2023: 18.1%). A pesar de esta disminución, los niveles de rentabilidad continúan siendo elevados y se mantienen en línea con el promedio observado en los últimos cuatro años.

Estructura y análisis financiero de la Titularización²

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN - FTRTMIB 01		
Originador	:	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.
Monto y plazo de la Emisión	:	Hasta US\$15,000,000.00, durante el plazo de la autorización que será de 120 meses, contados a partir de la fecha de colocación.
Respaldo de la Emisión	:	El pago de los Valores de Titularización estará respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización FTRTMIB 01, sirviéndose de la adquisición de los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales que Multi Inversiones Mi Banco esté legal y contractualmente facultado a percibir.
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, 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 \$14,657 miles. B. Coeficiente de liquidez mínimo del 17%. 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

La agencia considera que los resultados del fondo son buenos. A la fecha de corte, el fondo reportó ingresos por USD 438.2 millones, lo que representó una disminución interanual del 17.7%, atribuida principalmente a la contracción en los ingresos de operación. Por su parte, los gastos operativos representaron el 14.6% de los ingresos, porcentaje levemente superior al promedio histórico reciente (12.0%). No obstante, la significativa reducción en los gastos financieros permitió al fondo generar una utilidad neta de USD 1.8 millones.

Análisis de la institución

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco) es una entidad cooperativa con un modelo de negocio de nicho claramente definido, centrado en el financiamiento al consumo, lo que le ha permitido mantener un perfil financiero sólido y estable a lo largo del tiempo. Al cierre del ejercicio fiscal 2024, la entidad se consolidó como líder en el segmento de bancos cooperativos regulados y sociedades de ahorro y crédito, con una participación del 29.3% en activos y del 29.8% en cartera de créditos, en su segmento. No obstante, su presencia dentro del sistema financiero local es moderada, con una participación del 1.6% en activos y del 1.9% en préstamos.

Su estructura de fondeo, sustentada principalmente en depósitos, presenta un costo financiero relativamente elevado en comparación con el sistema, además de una concentración alta por depositante. A pesar de ello, en los últimos años, la institución ha buscado diversificar sus fuentes de financiamiento mediante la contratación de obligaciones financieras internacionales, la emisión de instrumentos de deuda, la titularización de flujos futuros y la reciente adquisición de deuda subordinada, estrategias que han fortalecido su posición de liquidez y solvencia.

PCR considera que la estructura organizacional del banco es adecuada en relación con la naturaleza y el volumen de sus operaciones. La composición accionaria está conformada por 1,107 socios. Adicionalmente, la entidad opera una red de atención compuesta por 12 centros de negocio distribuidos en gran parte del territorio nacional, complementada por 9 cajeros automáticos propios.

Por su integración al Sistema Fedecrédito, Mi Banco se beneficia de una infraestructura ampliada a nivel nacional, que incluye más de 300 cajeros automáticos, así como acceso a servicios de banca en línea y otras soluciones que mejoran su eficiencia operativa.

Gobierno corporativo

Según la evaluación interna de PCR, realizada a través de la encuesta ESG, se concluyó que el banco posee una estructura de gobierno corporativo sólida y lleva a cabo iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro. La agencia considera que el gobierno corporativo es superior al de otras entidades cooperativas financieras del mercado, destacando por la adopción de buenas prácticas provenientes de la banca comercial. Asimismo, su estructura organizacional muestra un desarrollo favorable en comparación con instituciones similares.

Perfil de riesgo

² Para un detalle más completo de las características de la Emisión, remitirse al prospecto del instrumento: <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/26098/Prospecto%20FTRTMIB%2001%20-.pdf>

PCR opina que el perfil y la gestión de riesgo del banco son adecuados para su modelo de negocio y cumplen con la normativa vigente, teniendo un estándar alto dentro de la plaza local. Su enfoque en el financiamiento de consumo a trabajadores formales, pertenecientes a sectores de riesgo bajo y con estabilidad laboral alta, se basa principalmente en el descuento automático en planilla, lo que ha contribuido a mantener niveles de mora no significativos. Además, el banco cuenta con políticas y herramientas que le permiten gestionar de manera efectiva el riesgo de crédito.

Asimismo, el banco ha implementado políticas y controles para gestionar el riesgo de mercado, liquidez y operacional. A través de la autogestión de sus límites, márgenes de tolerancia y niveles de alerta, la institución monitorea constantemente su exposición a estos riesgos e informa oportunamente sobre su evolución.

Calidad de activos y riesgo de crédito

La agencia considera que la calidad de la cartera del banco es sólida y proyecta que se mantendrá estable en el corto plazo, respaldada por su modelo de negocio y por una gestión adecuada en la colocación, control y recuperación de préstamos. Al momento del análisis, la cartera vencida representó el 0.2%, una cifra similar a su comportamiento histórico e inferior al promedio del sector (1.4%). Además, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida alcanzó el 204.5%, superando tanto el umbral establecido por la regulación como el promedio de sus pares (104.0%).

Al cierre de diciembre de 2024, los activos totalizaron USD 450.7 millones, reflejando una evolución positiva en comparación con su desempeño histórico reciente. En los últimos cinco años, el crecimiento anual compuesto ha sido del 11.1%, impulsado principalmente por la expansión de la cartera de crédito. La estructura de activos está conformada mayoritariamente por la cartera de crédito neta, que representa el 82.4% del total, seguida por disponibilidades e inversiones, con un 12.6%, mientras que el restante se encuentra distribuido en activos fijos y otros rubros.

La cartera de crédito neta alcanzó un saldo de USD 371.2 millones, registrando un crecimiento interanual del 5.3%, superior al 2.1% observado en el segmento de bancos cooperativos regulados. En línea con su modelo de negocio, la cartera está compuesta predominantemente por créditos de consumo, que representan el 87.8% del total.

La diversificación de la cartera es adecuada, considerando su modelo de negocio y ha mostrado una tendencia positiva a lo largo del tiempo. Los 20 mayores deudores representaron únicamente el 6.9% de la cartera total (diciembre 2023: 8.9%), manteniéndose por debajo de los límites establecidos por la administración.

Adicionalmente, en línea con el crecimiento sostenido de la cartera, la distribución por nivel de riesgo refleja una alta proporción de créditos en las categorías de menor riesgo (A y B), que representaron el 99.32% del total de préstamos, mientras que únicamente el 0.68% correspondió a categorías de mayor riesgo (C, D y E). Dado a su orientación al consumo, las garantías reales no son predominantes.

Riesgo de mercado

En opinión de PCR, la exposición al riesgo de mercado del banco es moderada y no se anticipan cambios en el futuro previsible. La volatilidad del rendimiento de los activos es baja y, a pesar del incremento en el costo de fondeo derivado de las condiciones actuales del mercado, el *spread* financiero se ha mantenido estable en el tiempo, ubicándose en 4.1% al momento del análisis. Además, el banco aplica controles para evaluar el valor en riesgo asociado a reprecios y vencimientos, manteniendo en ambos casos una exposición reducida en relación con su fondo patrimonial.

Asimismo, su enfoque conservador en la gestión del portafolio de inversiones contribuye a la mitigación del riesgo de precios, dado que está compuesto principalmente por instrumentos de renta fija. Además, al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, la entidad elimina la exposición al riesgo cambiario en sus operaciones.

Fondeo y liquidez

La agencia considera que la estructura de fondeo del banco es adecuada y ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos períodos. A su vez, la liquidez ha mantenido niveles estables a pesar de las presiones del entorno operativo local e internacional. PCR no prevé deterioros en la estructura de fondeo ni en los niveles de liquidez de la institución en el corto y mediano plazo. A diciembre de 2024, la cobertura de activos líquidos sobre las obligaciones financieras fue del 14.9% y el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 19.8%.

A la fecha de análisis, los pasivos totalizaron USD 379.7 millones, registrando un crecimiento interanual del 5.4%, impulsado por el aumento en las obligaciones financieras. Este incremento es coherente con la estrategia del banco de diversificar sus fuentes de fondeo.

Los depósitos alcanzaron un saldo de USD 282.2 millones, registrando un crecimiento interanual del 0.3%, lo que refleja una desaceleración en su evolución respecto a la tendencia histórica. Se proyecta una dinámica similar para 2025. La captación está compuesta principalmente por obligaciones a plazo, que representan el 77.7% del total, con un índice de renovación sólido del 79.9%.

La concentración del fondeo por depositante es alta, con los 25 principales depositantes representando el 33.4% del total a la fecha de análisis. No obstante, esta concentración se mantiene dentro de los límites prudenciales establecidos por la institución y cuenta con mecanismos de mitigación efectivos para gestionar dicho riesgo.

Adecuación de capital

La solvencia del banco es adecuada, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo. A la fecha de evaluación, el coeficiente patrimonial se situó en 17.2%, superior al mínimo legal (12%) y al límite prudencial definido por la entidad (14%). Indicando una capacidad de absorción de potenciales pérdidas buena. Asimismo, el apalancamiento patrimonial alcanzó 6.1x, reflejando una tendencia estable y ubicándose levemente por encima del promedio del sector (5.0x).

A diciembre de 2024, el patrimonio del banco ascendió a USD 63.1 millones, con un incremento interanual del 7.0%, lo que evidencia una evolución favorable respecto a su trayectoria histórica. Este crecimiento fue impulsado por la constitución de reservas de capital y la venta de acciones comunes.

La estructura del patrimonio está conformada principalmente por reservas de capital, que representan el 63.6% del total, seguidas por el capital social con una participación del 26.7% y los resultados por aplicar con el 7.7%.

Desempeño financiero

En opinión de PCR, los resultados de la institución son favorables y se espera que mantengan estabilidad en el corto y mediano plazo. Este desempeño se sustenta en la evolución positiva de sus activos productivos y su calidad, así como en el control eficiente de los gastos operativos. No obstante, será fundamental que el banco continúe reforzando sus estrategias para mitigar el impacto de las condiciones del entorno, particularmente en lo relacionado con el costo de fondeo. A la fecha de análisis, el ROE se ubicó en 7.9% y el ROA en 1.1%, niveles ligeramente inferiores a su promedio histórico, comparables con los de sus pares y levemente por debajo de la banca comercial.

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD 42.7 millones, reflejando un crecimiento interanual del 5.0% y manteniendo una tendencia positiva en línea con su evolución histórica. Este incremento se atribuye principalmente a la expansión de la cartera de préstamos y su rentabilidad. La estructura de los ingresos financieros está compuesta principalmente por los rendimientos generados por la cartera de créditos, seguidos por los ingresos provenientes de depósitos e inversiones. Es relevante señalar que, durante el 2024, el banco dejó de percibir ingresos por comisiones asociadas a la colocación de créditos y priorizó una estrategia de fortalecimiento de liquidez, factores que han influido en la generación de ingresos.

Los costos de intermediación totalizaron USD 23.9 millones, reflejando un crecimiento interanual del 31.4%. Este incremento fue impulsado principalmente por el aumento en los costos de los depósitos y el mayor costo de las obligaciones financieras, en línea con las condiciones del mercado y la estrategia de fondeo del banco. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 43.9%, por debajo de su promedio histórico (2020-2023: 52.3%).

La capacidad de absorción de los gastos administrativos resultó en 55.3%, manteniendo un comportamiento controlado frente a su promedio histórico (54.2%).

Cumplimiento de razones financieras

En opinión de la calificadora, la cobertura de los ingresos respecto a la cuota mensual de cesión es robusta, sustentada en la estabilidad de los flujos del originador. No se anticipan deterioros en el horizonte de calificación. A la fecha de corte, la cobertura promedio se ubicó en 20.7 veces. Adicionalmente, PCR constató el cumplimiento de las razones financieras establecidas para el fondo, las cuales muestran un comportamiento estable. En este sentido, el coeficiente de liquidez neta cerró en 19.8%, mientras que el financiamiento dirigido a Alcaldías representó el 6.9% del total.

Estados Financieros auditados
Originador

BALANCE GENERAL MI BANCO (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
FONDOS DISPONIBLES	66.9	73.3	42.7	51.7	55.8
INVERSIONES FINANCIERAS	11.2	0.7	1.5	0.1	1.1
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	211.0	247.2	289.0	351.9	371.2
OTROS ACTIVOS	3.6	3.8	4.9	6.6	5.5
ACTIVO FIJO	3.0	9.8	12.5	16.6	17.1
TOTAL ACTIVOS	295.7	334.8	350.6	426.9	450.7
DEPÓSITOS	204.6	218.6	228.1	281.4	282.2
PRÉSTAMOS	32.5	55.5	61.6	73.1	94.9
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	11.0	11.6	4.9	5.8	4.4
OTROS PASIVOS	6.4	4.9	7.1	7.6	6.1
TOTAL PASIVOS	254.6	290.6	301.7	367.9	387.7
CAPITAL SOCIAL	15.2	15.2	15.5	17.1	16.8
RESERVAS DE CAPITAL	21.6	22.9	26.1	34.9	40.1
RESULTADOS POR APLICAR	2.3	4.6	5.9	5.9	4.9
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.0	1.5	1.5	1.2	1.3
TOTAL PATRIMONIO	41.2	44.2	48.9	58.9	63.1
PASIVO + PATRIMONIO	295.7	334.8	350.6	426.9	450.7

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	23.6	27.3	35.8	40.7	42.7
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12.1	14.5	14.9	18.2	23.9
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	11.5	12.8	20.9	22.4	18.8
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	2.7	4.6	0.2	0.2	0.2
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.3	0.6	0.7	0.7	0.4
UTILIDAD FINANCIERA	13.8	16.8	20.4	22.0	18.6
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.3	4.3	4.0	2.4	1.8
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.2	0.2	0.6	1.2	1.3
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	11.4	12.2	15.8	18.3	15.5
GASTOS DE OPERACIÓN	6.8	8.1	9.5	11.0	10.4
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3.5	3.6	4.7	5.4	5.6
GASTOS GENERALES	2.5	4.1	4.5	5.0	3.9
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.8	0.3	0.3	0.7	0.9
UTILIDAD DE OPERACIÓN	4.6	4.2	6.3	7.3	5.1
INGRESOS NO OPERACIONALES NETO	1.7	2.5	2.4	1.6	2.1
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	6.2	6.7	8.7	8.9	7.2
IMPUESTOS DIRECTOS	1.9	1.7	2.6	2.3	2.2
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.2	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	4.2	5.0	6.0	6.6	5.0

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CALIDAD DE CARTERA					
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.20%	0.40%	0.30%	0.20%	0.20%
COBERTURA DE RESERVAS	504.30%	253.90%	302.20%	334.30%	204.50%
LIQUIDEZ					
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	32.70%	33.50%	18.70%	18.40%	19.80%
PRÉSTAMOS / DEPÓSITOS	38.20%	33.80%	19.40%	18.40%	20.20%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	16.90%	15.20%	14.93%	15.00%	17.20%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	16.00%	14.60%	15.48%	15.60%	17.80%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	6.19	6.58	6.17	6.24	6.24
RENTABILIDAD					
SPREAD FINANCIERO (SSF)	5.10%	5.10%	7.20%	6.36%	5.03%
MARGEN FINANCIERO	52.50%	52.60%	56.80%	53.70%	43.40%
MARGEN NETO	16.00%	15.70%	16.80%	16.00%	11.70%
ROE (PCR)	10.20%	11.30%	12.40%	11.10%	7.90%
ROA (PCR)	1.40%	1.50%	1.70%	1.50%	1.10%
EFICIENCIA					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	59.20%	63.10%	45.50%	49.20%	55.30%

Fuente: Mi Banco - SSF / Elaboración: PCR

Titularizadora

BALANCE GENERAL (US\$ MILES)

COMPONENTES	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	0	0	0	0	0
BANCOS E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS	32	131	153	131	37
INVERSIONES FINANCIERAS	1,458	1,774	1,909	1,897	1,889
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	158	34	352	180	124
RENDIMIENTOS POR COBRAR	1	3	2	2	2
IMPUESTOS	23	32	35	34	41
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	13	10	10	3	10
ACTIVO CORRIENTE	1,685	1,985	2,461	2,248	2,103
MUEBLES	40	22	35	33	28
ACTIVO NO CORRIENTE	52	23	41	304	1,735
TOTAL ACTIVO	1,737	2,008	2,502	2,552	3,838
CUENTAS POR PAGAR	34	54	50	44	70
IMPUESTOS POR PAGAR	22	152	150	152	160
PASIVO CORRIENTE	56	207	201	196	230
TOTAL PASIVO	56	207	442	416	1,622
CAPITAL	1,200	1,200	1,300	1,300	1,400
RESERVAS DE CAPITAL	146	151	187	224	260
REVALUACIONES	7	8	10	-	-
RESULTADOS	327	442	563	612	556
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	276	72	181	226	176
RESULTADOS DEL PRESENTE PERIODO	52	370	382	386	380
TOTAL PATRIMONIO	1,680	1,801	2,060	2,136	2,216
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	1,737	2,008	2,502	2,552	3,838
CUENTAS CONTINGENTES DE COMPROMISO Y CONTROL PROPIAS					
CUENTAS CONTINGENTES DE COMPROMISO DEUDORAS	92,834	185,474	198,418	177,622	139,124
OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	92,635	185,435	198,404	177,549	139,051
TOTAL	92,834	185,474	198,418	177,622	140,420
CONTINGENTES DE COMPROMISO Y CONTROL ACREEDORAS					
CUENTAS CONTINGENTES Y DE COMPROMISOS	92,834	185,474	198,418	177,622	139,124
RESPONSABILIDAD POR OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	92,635	185,435	198,404	177,549	139,051
TOTAL	92,834	185,474	198,418	177,622	140,420

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS TITULARIZADORA (US\$ MILES)

COMPONENTES	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	787	1,348	1,279	1,249	1,635
INGRESOS POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	778	1,340	1,253	1,249	1,635
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	791	905	848	859	1,140
GASTOS DE OPERACIÓN POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	83	187	112	44	158
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y DE PERSONAL DE OPERACIONES DE TITULARIZACIÓN	655	684	716	779	938
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO POR OPERACIONES CORRIENTES	53	34	21	37	44
RESULTADOS DE OPERACIÓN	-3	444	430	389	495
INGRESOS FINANCIEROS	75	77	105	121	112
INGRESOS POR INVERSIONES FINANCIERAS	75	77	105	121	112
GASTOS FINANCIEROS	0	3	5	20	49
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	72	518	530	490	559
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	20	147	149	150	158
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	52	370	381	340	401
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	-	-	1	46	-
RESULTADOS NETOS DEL PERÍODO	52	370	382	386	380

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

FONDO DE TITULARIZACIÓN

BALANCE GENERAL (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
BANCOS	143	157	42	20	57
CARTERA DE INVERSIONES	724	724	724	724	724
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN	2,172	2,172	2,172	2,172	2,172
RENDIMIENTOS POR COBRAR	2	1	0	1	2
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	3,041	3,054	2,938	2,916	2,955
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN EN LARGO PLAZO	13,032	10,860	8,688	6,516	4,344
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	13,032	10,860	8,688	6,516	4,344
TOTAL DE ACTIVOS	16,073	13,914	11,626	9,432	7,299
DOCUMENTOS POR PAGAR	134	147	31	8	36
HONORARIOS PROFESIONALES	6	6	6	6	17
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO CP	1,426	1,524	1,629	1,743	1,865
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	1,566	1,677	1,667	1,757	1,917
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO LP	9,925	8,418	6,804	5,074	3,218
INGRESOS DIFERIDOS	4,578	3,814	3,151	2,596	2,157
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	14,502	12,232	9,955	7,669	5,375
RESERVAS DE EXCEDENTE ANTERIORES	5	5	5	5	5
RESERVAS DE EXCEDENTE DEL EJERCICIO	0	0	0	1	2
EXCEDENTE ACUMULADO	5	5	5	6	7
TOTAL DE PASIVO	16,073	13,914	11,626	9,432	7,299

Fuente: RICORP / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS	889.0	789.5	691.0	588.9	484.4
GASTOS DE OPERACIÓN	68.7	93.0	86.7	79.6	70.9
GASTOS FINANCIEROS (INTERESES VALORES DE TITULARIZACIÓN)	778.6	690.8	596.8	496.2	387.7
OTROS GASTOS	34.1	4.5	0.1	0.2	0.1
TOTAL DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN	881.4	788.2	683.6	576.0	458.7
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	7.6	1.2	7.4	12.9	25.7
COMPENSACIÓN DE DÉFICIT AÑO ANTERIOR	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
CONSTITUCIÓN DE RESERVA DE EXCEDENTES	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
REMANENTES A DEVUELTOS AL ORIGINADOR	-7.8	-1.1	-7.2	-11.6	-23.9
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-0.1	0.0	0.2	1.3	1.8

Fuente: RICORP / Elaboración: PCR

sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del Originador o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido. Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.