

Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L o BANCOVI de R.L.)

Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2018		Fecha Comité: 30 de octubre de 2018
Sesión Ordinaria N°45/2018		San Salvador, El Salvador
Isaura Merino	(503) 2266-9471	imerino@ratingspcr.com
Paul Caro	(502) 6635-2166	pcao@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado ¹	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EBBB+	Estable
Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)		
Tramo largo plazo con garantía específica	A	Estable
Tramo largo plazo sin garantía específica	BBB+	Estable
Tramo corto plazo	N-2	Estable

Significado de la Calificación

Categoría EBBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente 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 riesgo² dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo".

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

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

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR ratificó la clasificación de "EBBB+" para fortaleza financiera y aumento la calificación de "A- a "A" para el tramo con garantía específica de la Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1), en el tramo sin garantía específica ratificó la calificación ambas con perspectiva estable.

¹ Metodología de clasificación de riesgo de bonos y Metodología de clasificación de riesgo de bancos e instituciones financieras.

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

La calificación se fundamenta en los adecuados indicadores de rentabilidad y solvencia; no obstante, por debajo del promedio de los Bancos Cooperativos. Asimismo, la tendencia creciente de la cartera crediticia del banco le ha permitido crecer en ingresos y con un mejor margen de intermediación. Adicionalmente, la emisión con garantía se encuentra respaldada por préstamos de categoría A con una cobertura del 125% sobre el monto emitido; la institución mantiene una adecuada calidad de cartera que le permite mantener esta cobertura holgadamente.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Adecuados niveles de liquidez y solvencia.** El índice de coeficiente patrimonial de BANCOVI se ubicó en 15.07% estando por arriba al mínimo exigido por la ley de 12%. Con relación a sus niveles de liquidez, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 28.10% con niveles adecuados con relación a lo requerido por el regulador.
- **Crecimiento de la cartera crediticia de buena calidad.** A junio de 2018, la cartera de créditos evidenció un aumento de 13.2% con respecto a junio de 2017, por una mayor colocación en el segmento de consumo. Asimismo, con relación a la calidad de la cartera, el índice de morosidad se ubicó en 1.30%, ubicándose por abajo del sector.
- **Adecuados niveles de cobertura de la emisión.** El desempeño del banco se ha visto favorecido por un crecimiento de su colocación de créditos y una mejora en su margen operativo superior en 23.01% con respecto al año anterior. Asimismo, para el tramo con garantía, se considera que está, estará respaldado por la cartera de créditos en categoría "A". A la fecha de análisis, el monto total de créditos en esta categoría representó el 92.53% del total de la cartera, presentando niveles adecuados de cobertura.

Análisis sectorial

Entorno Económico³

Durante el primer trimestre de 2018, el PIB a precios constantes de El Salvador creció en 3.38%, superior al crecimiento reflejado en el mismo período del año 2017 (2.74%). Lo anterior, gracias al importante impulso de la demanda interna como resultado del mayor consumo privado e inversión bruta, mientras que la demanda externa se benefició del buen desempeño de la economía mundial, principalmente de Estados Unidos y los principales socios comerciales de la región.

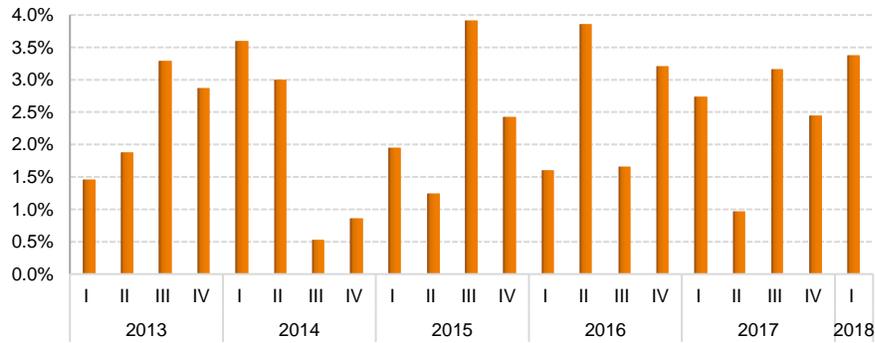
De acuerdo con las perspectivas de crecimiento del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el valor esperado del crecimiento del PIB es de 2.5% al cierre de 2018⁴; asimismo, el BCR mantiene sus perspectivas de crecimiento económico para los dos siguientes años en 2.4% y 2.5%, respectivamente, fundamentado en el dinamismo de la demanda interna y externa, esta última ante las buenas perspectivas de la economía mundial y de Estados Unidos. En tal sentido, el sistema financiero salvadoreño tendrá el reto de desarrollar sus operaciones ante un crecimiento económico bajo.

En términos de estructura, el dinamismo en la economía salvadoreña fue impulsado en gran medida por las ramas de la industria manufacturera, construcción, comercio y reparación de vehículos, transporte y almacenamiento, y actividades de servicios administrativos y de comunicaciones; en conjunto aportaron el 73% del crecimiento del primer trimestre de 2018.

VARIACIONES ANUALES PIB A MARZO DE 2018 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)

³ Con fuente de información suministrada por el BCR con Base de Datos Económica al 30 de septiembre de 2017.

⁴ Proyección realizada por el Banco Central de Reserva de El Salvador.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

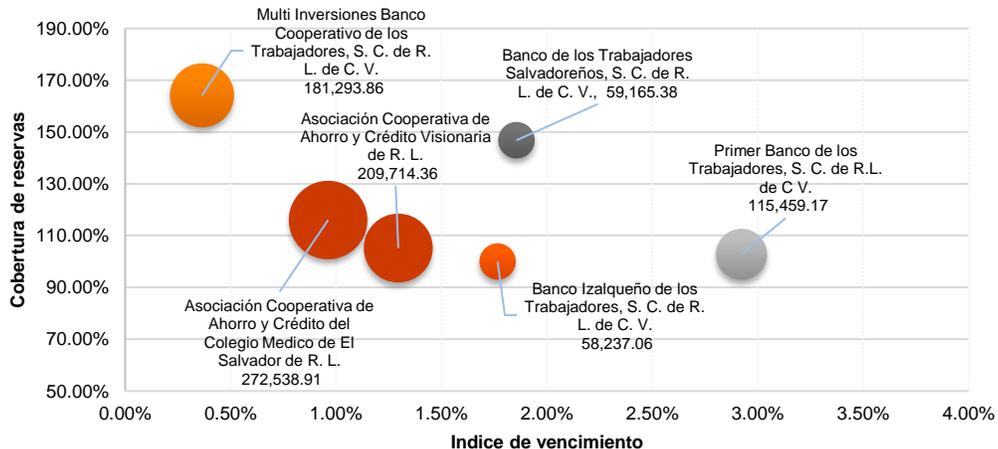
Análisis Cualitativo

Evolución Sectorial

Activos

A junio de 2018, el sector de bancos cooperativos mostro una tendencia de crecimiento llegando a US\$ 1,394 millones, en donde la cartera de préstamos representa el 70% dentro de los activos totales. El crecimiento anterior fue impulsado principalmente por los créditos orientados al consumo el cual posee una participación del 37% dentro de la cartera total y ha presentado un incremento de US\$ 37.39 millones. El segundo rubro es comercio con una participación del 15%.

TAMAÑOS DE CARTERA CREDITICIA, COBERTURA DE CARTERA E ÍNDICE DE VENCIMIENTO POR BANCO (MILLONES DE US\$/PORCENTAJE)

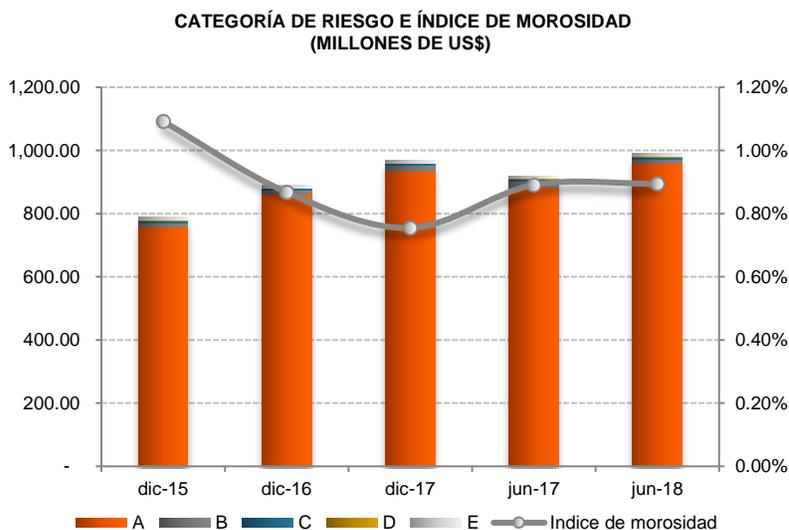


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Calidad de la Cartera Crediticia

De diciembre 2015 a junio 2018, la cartera crediticia en categoría "A" a representado la mayor proporción de la cartera bruta; para junio 2018 fue del 96.86% del total mostrando un crecimiento sostenido de 0.64%. Por su parte, los créditos en categoría "B" para junio 2018, conformaron el 1.31% del total La cartera de créditos continúa presentando avances en sus indicadores de calidad. En termino de estructura, los créditos vencidos, han

presentado niveles similares entre periodos; en este sentido, el índice de morosidad del sector se mantiene en 0.89%.



Pasivos

Desde el 2015, las instituciones han mostrado una tendencia positiva, a junio 2018 el total de pasivos del sector fue US\$ 1,161 millones con un incremento interanual del 19.43%, esto se da principalmente al impacto positivo de 12.06% respecto al periodo anterior dentro de la cuenta depósitos, los cuales presentaron mayor colocación de depósitos pactados hasta un año plazo y menos de un año. Por otra parte, los préstamos recibidos de otras instituciones obtuvieron un incremento con respecto al año previo del 38.84%, cabe destacar que este rubro es la segunda fuente de fondeo después de los depósitos.

Fondeo

A la fecha de estudio, la principal fuente de fondeo son los Depósitos Bancarios, los cuales representaron el 60.29% del total de pasivos y registraron un incremento interanual del 12.1% a junio 2018. La segunda principal fuente de financiamiento la conforman los préstamos bancarios, al representar el 35.79% del total de pasivos y que, con respecto al año anterior, aumentaron en 38.8%.

Solvencia y Liquidez

El sistema bancario refleja sólidos niveles de solvencia, ya que el coeficiente patrimonial cerró en 20.49% a junio 2018, manteniéndose estable respecto a junio 2017 (20.40%) y por encima del mínimo requerido por ley (14.5%).

El coeficiente de liquidez mostró un leve incremento interanual de 2.01% al ubicarse en 31.97% a junio 2018. Cabe señalar que dicho indicador se mantiene por arriba del mínimo sugerido por Ley (17%).

Análisis Histórico

Reseña

La "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Magisterial Vicentina de R.L.", se constituye el 14 de octubre de 1965, como la primera Cooperativa de carácter cerrado en la zona paracentral. El 19 de agosto de 1972, se inscribe en el Registro Civil y de Comercio como "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Comunal Vicentina de R.L."

El 10 de octubre de 2002 ACCOVI de R.L. reforma sus estatutos y cambia su nombre denominándose como "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina de R.L.", convirtiéndose en la primera Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero. En 2014, la asamblea General Extraordinaria de Asociados acordó reformar los estatutos en el sentido de cambiar su razón social con el nombre de Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada que se abrevia BANCOVI de R.L., con el objetivo de incrementar su posición competitiva en todo el territorio nacional y posicionar su nueva imagen de marca. BANCOVI cuenta con doce agencias ubicadas en diferentes zonas estratégicas del país, mientras que la casa matriz se encuentra ubicada en la ciudad de San Vicente.

La misión del banco se relaciona con ser el Banco Cooperativo que impulsa el desarrollo económico y social de nuestro país; a través de soluciones financieras integrales, ágiles y oportunas a nuestros asociados y clientes, con un equipo humano comprometido y altamente calificado, basado en principios y valores cooperativos.

Su visión, es ser el Banco referente de la solidez y confianza del sistema cooperativo financiero del país, con una amplia oferta de productos y servicios que generan satisfacción a nuestros asociados y clientes, incursionando a nuevos segmentos de mercado a través de alianzas estratégicas de negocios y potenciando en nuestra gestión el modelo empresarial cooperativo.

Los principales valores cooperativos son los siguientes: Ayuda Mutua, responsabilidad, democracia, igualdad, solidaridad, equidad. Asimismo, de acuerdo con el artículo 7 de los estatutos, la Cooperativa se rige bajo los siguientes principios cooperativos: Membresía abierta y voluntaria, control democrático de sus miembros; participación económica de sus miembros; autonomía e Independencia; educación, entrenamiento e información; cooperación entre Cooperativas; compromiso con la Comunidad.

Gobierno Corporativo

El Banco asume la importancia de contar con un Sistema de Gobierno Corporativo que oriente la estructura y funcionamiento de sus diferentes departamentos en interés de la sociedad y de sus accionistas. Por lo tanto, el Sistema de Gobierno Corporativo del Banco se concibe como un proceso dinámico e inclusivo en función de la evolución de la sociedad, de igual manera tiene como propósito impulsar y establecer prácticas organizacionales que garanticen la supervisión y verificación de las principales decisiones, operaciones, procesos y procedimientos dentro del mismo.

Además, el Sistema de Gobierno Corporativo del Banco cuenta con normas de conducta internas contenidas en el Código de Ética, que fundamentan los postulados y principios éticos que deben regir las actuaciones de todos los miembros del banco.

Adicionalmente, el banco cuenta con programas que promueven su participación en la comunidad, asignando para esto, anualmente por Ley el 7% de las utilidades generadas del periodo de cierre, todo esto enmarcado en el cumplimiento de la norma NPB4-48 denominada “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras”, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Estructura organizacional

La Asamblea General, constituye el Órgano Supremo del Banco y es la encargada de delegar la autoridad al Consejo de Administración que está conformado por cinco miembros propietarios y dos suplentes, el cual está a cargo de la administración de BANCOVI, de la fijación de la política general, del establecimiento de reglamentos para el crecimiento y del desarrollo del Banco.

La Alta Gerencia tiene como responsabilidad la dirección ejecutiva del Banco, ejerce las funciones bajo la dirección del Consejo de Administración y responde ante este por el desarrollo del Banco con eficiencia y eficacia.

ALTA GERENCIA AL 30 DE JUNIO DE 2018	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Gustavo Eduardo Cruz Valencia
Gerente Financiero	Fidelina del Carmen Mendoza
Gerente de Negocios	Jacqueline Lisseth Muñoz
Gerente Legal	María Salome González Hernández
Gerente de Tecnología	Luis Enrique González Abrego
Gerente de Operaciones	Hugo Alberto Ochoa Cárcamo
Gerente de Ingeniería de Procesos	Santos Cayetano Rodríguez García
Gerente Administrativo	Ricardo Antonio Valle
Gerente de Créditos y Cobros	VACANTE
Gerente de Cumplimiento	Ingrid Hasbún de Perdomo
Subgerencia de Riesgos	Denny Stanley Cruz González
Auditor Interno	Ricardo Antonio Molina

* 06 de noviembre de 2017 asumió el cargo la Licda. Fidelina del Carmen Mendoza de Torres.

** 16 de noviembre de 2017 asumió el cargo el Lic. Ricardo Antonio Valle.

Fuente: BANCOVI/ **Elaboración:** PCR

El Banco cuenta con comités de apoyo en todas sus áreas de mayor impacto, entre los comités se pueden mencionar los siguientes:

- **Comité de Auditoría:** El Comité de Auditoría tiene como principal función servir de apoyo a los miembros que conforman el Consejo de Administración para darle seguimiento a las políticas, procedimientos y controles administrativos y financieros que se establezcan en el Banco, dando seguimiento a los hallazgos encontrados tanto por la auditoría interna como externa

CARGO	NOMBRE
Presidente	Andrés Francisco Roque

Secretario	Ricardo Antonio Molina
Primer Vocal	Willian Eduardo Carballo Hernández
Segundo Vocal	Juan Pablo Duran Escobar
Tercer Vocal	Tomás Everardo Portillo Grande

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

- **Comité de riesgos:** Es el responsable de informar al Consejo de Administración sobre los riesgos asumidos por el Banco, su evolución, sus efectos en los niveles patrimoniales, las necesidades adicionales de mitigación; y control de los riesgos previstos.

CARGO	NOMBRE
Presidente	Willian Eduardo Carballo Hernández
Secretario	Denny Stanley Cruz González
Primer Vocal	Gustavo Eduardo Cruz
Segundo Vocal	Hugo Alberto Ochoa Cárcamo
Tercer Vocal	Fidelina del Carmen Mendoza de Torres

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

- **Comité de Créditos:** Su principal labor es apoyar al Consejo de Administración con el fin de analizar y resolver, las solicitudes de créditos, para realizar un otorgamiento de créditos de una manera ágil, transparente y oportuna.

CARGO	NOMBRE
Presidente	Juan Carlos Reyes Rosa
Secretaría	Ismenia Elizabeth Gil Delgado
Vocal	Juan Antonio Alvarado Herrera

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

- **Comité de Educación:** Es el responsable de la educación de los asociados y usuarios en general, de acuerdo con los planes y presupuestos que al efecto le apruebe el Consejo de Administración.

CARGO	NOMBRE
Presidenta	Esmeralda Sbetlana Marroquín
Secretario	Norman Grande Trejo
Vocal	Daniel Cerritos Echeverría

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

- **Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos:** Es el responsable de velar por el cumplimiento de la Ley y el Reglamento contra el Lavado de Dinero y Activos y del Instructivo de la Unidad de Investigación Financiera para la Prevención de Lavado de Dinero y Activos de las Instituciones de Intermediación Financiera y aquellas disposiciones de otras leyes y normas externas e internas que al efecto sean emitidas con posterioridad.

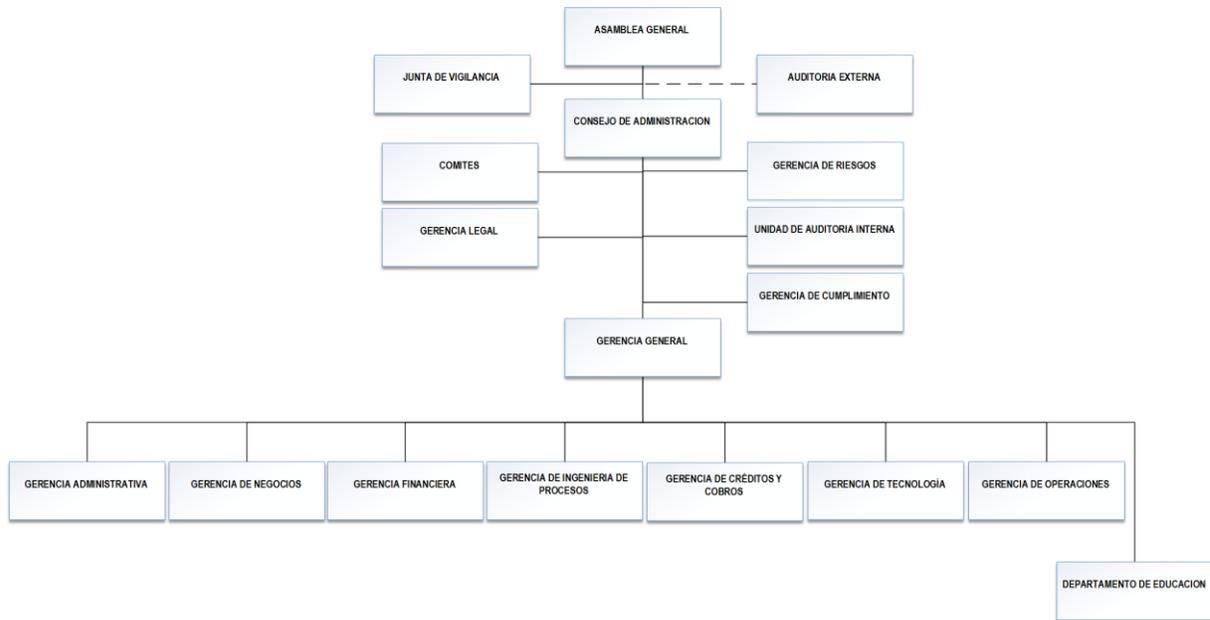
Cargo	Nombre
Presidente	Ricardo Armando Villalobos Valle
Secretario	Ingrid Rocio Hasbun De Perdomo
Primer Vocal	Gustavo Eduardo Cruz Valencia
Segundo Vocal	Hugo Alberto Ochoa Cárcamo
Tercer Vocal	Denny Stanley Cruz

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Organigrama Administrativo

Banco Cooperativo Visionaria (BANCOVI), ha adoptado la siguiente estructura organizativa para gestionar los riesgos:

ORGANIGRAMA



Fuente: BANCOVI

Análisis FODA⁵

Fortaleza

- Experiencia y posicionamiento en el mercado.
- Gobierno Corporativo comprometido y visionario.
- Crecimiento sostenido en el tiempo.
- Buen porcentaje de clientes fidelizados.
- Habilidad y destreza de la dirección y alta gerencia para manejar crisis.
- Tasas de interés atractivas en captación.
- Responsabilidad social empresarial.
- Renovación de infraestructura tecnológica.
- Asesoría internacional en economía, cooperativismo y finanzas.
- Liderazgo en el Sector de Bancos Cooperativos.
- Importante porcentaje de asociados comprometidos con el crecimiento patrimonial

Oportunidades

- Mayor explotación de la marca BANCOVI.
- Alianzas institucionales con el comercio, otras entidades bancarias y con instituciones públicas.
- Ingresar o potenciar nuevos segmentos de mercado de mayor calidad y rentabilidad.
- Ampliar el portafolio de productos y servicios bancarios.
- Atraer inversionistas para el patrimonio institucional.
- Expansión a otras zonas geográficas del país.
- Fortalecer la membresía.
- Liderar la fundación y desarrollo de una escuela de formación Cooperativa para la Región.
- Incursión con negocios a salvadoreños en el Exterior.
- Regularización del sector cooperativo.

Debilidades

- Análisis y evaluación crediticia demandando mejoras.
- Débil Cultura de servicio al cliente.
- Deficiente cultura de trabajo en equipo.

⁵ Elaborado por BANCOVI

- Empoderamiento del equipo gerencial y personal operativo insuficiente.
- Falta de un sistema de inteligencia de negocios.
- Sistema de Información gerencial incipiente.
- Niveles moderados de concentración de cartera en uno o dos segmentos de mercado.
- No hay explotación de los canales electrónicos.
- Débil gestión del proceso de talento humano.
- Estructura de fondeo concentrada en depósitos a plazo.
- Sistema de control interno, procesos y gestión integral de riesgos sujetos a mejoras.
- Concentración de fuentes de ingreso.

Amenazas

- Situación política, económica y social de país.
- Aumento y agresividad significativo de la competencia en la industria.
- Aumento de los riesgos de seguridad de la información.
- Aumento en los riesgos reputacional por nuevas tipologías de lavado de dinero.
- Alto nivel de endeudamiento del segmento de la población usuaria de la Banca.
- Riesgo País.
- Cambios regulatorios en leyes y normativas.
- Amenazas de desastres naturales.

Estrategia

Los objetivos estratégicos de BANCOVI, están en concordancia con su misión y visión y, a su vez, están orientados a establecer parámetros integrales de la medición de desempeño de la Institución y por ende mantener niveles óptimos de rentabilidad, servicio y de gestión de riesgos, para esto, se han trazado 16 objetivos estratégicos para el período 2017-2019 entre los más importantes se puede mencionar:

- Fortalecimiento del Fondo Patrimonial
- Mantenimiento del indicador de liquidez en el nivel óptimo.
- Incrementar los niveles de rentabilidad del Banco.
- Mantener las sanas prácticas corporativas del Banco.
- Fortalecer la Gestión Integral de Riesgos.
- Implementar una cultura integral de atención al cliente.
- Evaluar y actualizar el modelo de negocios.
- Establecer alianzas de negocios con empresas privadas del país.
- Fortalecer alianzas de negocios con el sector cooperativo Nacional e Internacional.
- Diversificar alianzas estratégicas con instituciones financieras nacionales y en el exterior.
- Fundar la Escuela de formación cooperativa para la región.
- Establecer una cultura organizacional cimentada en el cooperativismo.
- Aumentar el posicionamiento del modelo Cooperativo Financiero en el país.

Hechos de Importancia

- En acta 1097 de fecha ocho de marzo de dos mil dieciocho, el Consejo de Administración aprobó acondicionar las instalaciones donde funcionara la nueva Agencia Santa Elena.
- En acta 1095 de fecha veintisiete de febrero de dos mil dieciocho, el Consejo de Administración autorizó la publicación de la Prescripción de Cuentas de Ahorro.
- En acta 1091 de fecha treinta de enero de dos mil dieciocho, el Consejo de Administración aprobaron la reestructuración del departamento de depósitos, trasladándolo a la Gerencia Financiera.
- En acta 1089 de fecha dieciséis de enero de dos mil dieciocho, el Consejo de Administración autorizó la Remodelación de agencia Sensuntepeque.
- En acta 1087 de fecha tres de enero de dos mil dieciocho, el Consejo de Administración aprobó el cambio de Oficialía de Cumplimiento a Gerente de Cumplimiento.
- En acta N°1086 de fecha 29 de diciembre de 2017, autorizó la creación de la Gerencia de Créditos y Cobros y el Consejo de Administración aprobó la reestructuración organizacional, adicionando como parte de las áreas asesoras a la Gerencia Legal, igualmente cambio la unidad de cumplimiento a Gerencia de Cumplimiento.

- En acta N° 1083 de fecha 12 de diciembre de 2017, el consejo de Administración acordó aprobar adquisición de software especializado Plus TI (Monitor Plus ACRM) para monitoreo y prevención de Lavado de Dinero
- En acta N°1077 de fecha 07 de noviembre de 2017, se autorizó la compra de inmueble donde funcionará Centro Financiero en Santa Elena, Antiguo Cuscatlán.
- En acta N° 1075 de fecha 27 de octubre de 2017, se autorizó inscripción de BANCOVI de R.L como emisor de título valores.

Resumen de la emisión

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
CONCEPTO	DETALLE
Nombre del emisor	: Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L o BANCOVI de R.L.) en adelante BANCOVI de R.L.
Denominación	: PBBANCOVI1
Clase de Valor	: Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por BANCOVI de R.L., por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto máximo de la emisión	: El monto de la emisión es de dieciocho millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 18,000,000), durante el plazo de la autorización que será de once años. La Sociedad podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda de esta cantidad.
Plazo de la emisión	: El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de autorización de inscripción de la Emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores pueden emitirse a descuento o valor par.
Transferencia de los valores	: Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el Registro de Cuenta de Valores que lleva la Central de Depósito de Valores, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.) de forma electrónica.
Garantía de la Emisión	: En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, podrán: <ul style="list-style-type: none"> • No tener garantía específica • Estar garantizados con cartera de préstamos otorgados por BANCOVI de R.L hasta por al menos el 125% del monto emitido.
Destino de los recursos:	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por BANCOVI de R.L para financiar operaciones crediticias; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo, calce de operaciones activas y pasivas y pago de Deuda con tasas mayores a la emisión.

Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

Características de los Instrumentos Clasificados

La emisión realizada por BANCOVI de R.L., se compone por Papeles Bursátiles, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta. Los valores emitidos son obligaciones negociables (títulos de deuda) y la emisión se encuentra dividida en una serie de tramos por la suma de hasta US\$ 18 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

DETALLE DE LA EMISIÓN		
Monto Emisión	Plazo Máximo de Emisión	Valor Nominal Unitario
US\$ 18,000,000	132 meses	US\$ 1,000

Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

El plazo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento material en el Registro Público Bursátil, en donde dentro de este plazo, el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos con un plazo máximo de tres años contados a partir de su colocación.

Dentro de los once años de autorización para su negociación, se podrán realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. La intención del emisor es llevar a cabo colocaciones de Papeles Bursátiles en cualquier día hábil que requiera financiarse, en donde ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.

La negociación de la emisión será de oferta pública mediante la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) y por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.

Destino de los Fondos

Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por BANCOVI de R.L para financiar operaciones crediticias. Asimismo, los recursos podrán a la vez ser utilizados como una alternativa de fondeo, calce de operaciones activas y pasivas y pago de deuda con tasas mayores a las de la emisión.

Descripción del Proceso de Colocación

El proceso de colocación da inicio desde el momento en que BANCOVI de R.L requiere una fuente de financiamiento para sus operaciones o como mecanismo de fondeo (además de las otras opciones consideradas en el destino de los fondos). Seguidamente, la entidad financiera determina la modalidad para financiarse, así como el monto que requiera colocar, comunicándose luego a los Servicios Generales Bursátiles (SGB), así como a la Casa de Corredores de Bolsa autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Seguidamente a esto, se realiza el mercadeo del tramo a colocarse con sus clientes y con las demás casas de corredoras, de acuerdo con las características informadas por BANCOVI de R.L. Posteriormente, tres días antes de la negociación, se informa a la Bolsa de Valores del tramo a colocar, y como último paso se realiza la colocación en un plazo determinado, realizándose la liquidación de la negociación, procediéndose luego a recibir los fondos producto de la colocación.

Luego de la colocación y liquidación, la Central de Depósitos de Valores (CEDEVAL) se encarga de anotar electrónicamente en la cuenta de cada inversionista el monto invertido y la transferencia de los fondos pagados a ser trasladados a BANCOVI de R.L. Este proceso se hará mediante la "entrega contra pago", por lo que CEDEVAL no depositará los títulos, sin antes haber recibido el dinero.



Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

Análisis Financiero

El análisis financiero se ha realizado en base a los Estados Financieros de los últimos cinco cierres de año de BANCOVI, preparados con base en las Normas Contables para Bancos Cooperativos, las Normas Contables para Bancos (NCB) vigentes en El Salvador que le son aplicables y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC-incorporadas en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF).

Activos

Al 30 de junio de 2018, los activos totales de BANCOVI cerraron en US\$ 209.71 millones, registrando un incremento interanual de 14.39%, como resultado principalmente del aumento de préstamos netos, seguido de los activos fijos netos y los fondos disponibles.

Los fondos disponibles están compuestos por la caja en las agencias. Estos fondos incrementaron en 12.06% con respecto al 30 de junio de 2018.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILLONES DE DÓLARES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Fondos disponibles	28.52	34.94	32.57	41.54	39.55	44.33
Adquisición temporal de documentos	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras	-	1.99	5.44	0.14	1.19	0.73
Préstamos - netos	100.65	113.79	129.78	146.90	133.79	152.61

Otros activos - netos	3.55	3.14	3.73	4.60	4.84	4.78
Activo fijo - netos	3.53	3.85	3.51	5.66	3.97	7.26
Derechos futuros y contingencias	-	-	-	-	-	-
Total, de Activos	136.25	157.72	175.02	198.84	183.34	209.71

Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

En términos de estructura de los activos, históricamente los préstamos representan el principal activo del Banco y a la fecha de análisis, fueron equivalentes al 72.77% del total. El segundo activo más importante estuvo constituido por los fondos disponibles con el 21.14% seguido de los activos fijos (3.46%), otros activos (2.28%) e inversiones financieras.

Pasivos

A junio de 2018, el total de pasivo fue de US\$ 183.60 millones, un aumento + 14.61% respecto al mismo periodo de 2017. El rubro de depósitos obtenidos representó el 85.93% del total de pasivos seguido por préstamos recibidos con el 13.35%.

El crecimiento en los pasivos se atribuye, principalmente, a la mayor captación de depósitos, los cuales se incrementaron en 14.19%. A pesar de la disminución en los depósitos a la vista, la estructura presentada por el Banco denota un adecuado control en sus calces de plazos y una menor volatilidad. Por su parte los préstamos obtenidos totalizaron US\$ 24.52 millones, incrementándose en 22.20% respecto a junio de 2017. Estos préstamos se encuentran en varias Instituciones del sistema financiero.

ESTRUCTURA DEL PASIVO

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Depósitos	109.64	125.28	135.85	145.70	138.16	157.77
Préstamos recibidos	10.38	12.83	15.71	26.70	20.06	24.52
Obligaciones a la vista	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02
Otros pasivos	0.47	0.71	1.66	0.78	1.07	1.30
Total, Pasivo	120.48	138.83	153.23	173.20	160.20	183.60

Fuente: BANCOVI. Elaboración: PCR

A junio de 2018, la razón de endeudamiento (que mide la relación entre los fondos ajenos y los activos totales) fue de 87.55% mostrando un leve aumento en 0.17%, dado el mayor crecimiento de los pasivos con respecto a los activos, provistas por el aumento en los préstamos otorgados.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (US\$ MILLONES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Activos	136.25	157.72	175.02	198.84	183.34	209.71
Pasivo	120.48	138.83	153.23	173.20	160.20	183.60
Razón de Endeudamiento	88.43%	88.03%	87.55%	87.10%	87.38%	87.55%

Fuente: BANCOVI. Elaboración: PCR

Patrimonio

A junio de 2018, el patrimonio ha presentado un incremento de 12.87% en comparación con junio de 2017, llegando a US\$ 26.11 millones. Este comportamiento en el patrimonio es atribuido al aumento en el capital social (+US\$ 18.47 millones) y sus reservas de capital (US\$ 4.28 millones).

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Patrimonio	14.20	16.98	19.48	23.16	20.59	23.69
Capital social	10.37	12.82	14.82	17.36	16.33	18.47
Reservas de capital	2.83	3.12	3.61	4.28	3.61	4.28
Resultados por aplicar	0.98	1.02	1.03	1.52	0.64	0.93
<i>Resultados por aplicar</i>	<i>0.98</i>	<i>1.02</i>	<i>1.03</i>	<i>1.52</i>	<i>0.64</i>	<i>0.93</i>
<i>Resultados del presente ejercicio</i>	<i>0.97</i>	<i>1.01</i>	<i>1.03</i>	<i>1.52</i>	<i>0.64</i>	<i>0.93</i>
Patrimonio restringido	1.57	1.91	2.31	2.48	2.55	2.43
Utilidades no distribuibles	0.67	0.76	1.04	1.06	1.04	1.06
Donaciones	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
Provisiones	0.84	1.07	1.20	1.35	1.44	1.29

Total, patrimonio	15.77	18.88	21.79	25.65	23.14	26.11
-------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Fuente: BANCOVI. Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A junio de 2018, los ingresos totales de BANCOVI fueron de US\$11.75 millones, un incremento de 22.74% respecto a junio de 2017. Los ingresos de Operaciones de Intermediación es la cuenta con mayor participación en los ingresos totales, representando para la fecha de análisis el 92.79% del total de éstos, los cuales reflejaron un incremento de 16.55%. Este comportamiento es el resultado del crecimiento en la cartera de préstamos y la sanidad de esta. De la misma forma, los ingresos no operacionales también presentaron alza del 439.80% y otras operaciones no presentó ninguna variación.

INGRESOS (US\$ MILLONES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Operaciones de intermediación	13.81	16.06	18.32	19.52	9.36	10.90
Otras operaciones	0.17	0.25	0.14	0.14	0.07	0.07
No operacionales	1.27	0.57	0.70	0.89	0.14	0.78
Total, ingresos	15.24	16.89	19.16	20.55	9.57	11.75

Fuente: BANCOVI. Elaboración: PCR

Rentabilidad

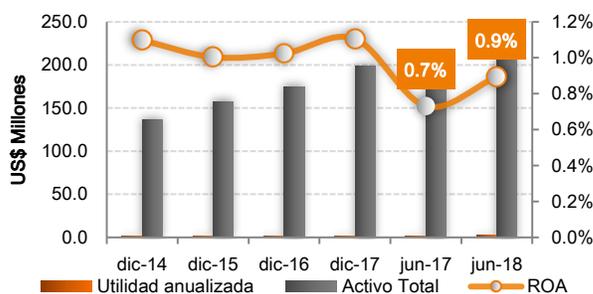
A junio de 2018, el banco mostró un aumento en sus indicadores de rentabilidad respecto al mismo período del año anterior, en donde el ROE reportó un valor de 7.51% (6.32% a junio 2017) como parte de un aumento del margen frente al aumento en el patrimonio total. Asimismo, el ROA a junio 2018 se ubicó en 0.89%, levemente superior al valor de 0.73% en junio 2017.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
ROE	9.51%	8.64%	9.07%	9.20%	6.32%	7.51%
ROA	1.10%	1.00%	1.02%	1.11%	0.73%	0.89%

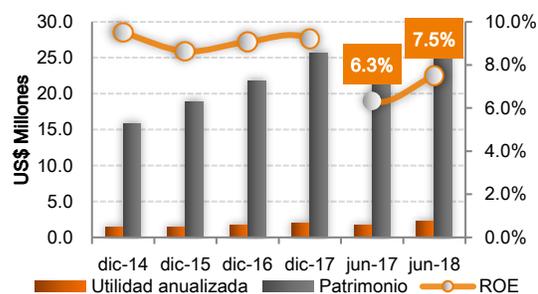
Fuente: SSF/Elaboración: PCR

RETORNO SOBRE ACTIVOS



FUENTE: BANCOVI/ELABORACIÓN: PCR

RETORNO SOBRE PATRIMONIO



FUENTE: BANCOVI/ELABORACIÓN: PCR

Administración de Riesgos

BANCOVI, mantiene una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos, en donde las unidades organizativas encargadas de identificar, medir, controlar, monitorear y de comunicar al consejo de administración, así como la posibilidad de materialización de los riesgos, se manejan a través del Comité de Riesgos, la Gerencia de Riesgos y la Unidad Auditoría Interna. El consejo de administración es el Órgano directamente responsable de la gestión del riesgo operacional,

Análisis de la Cartera de Préstamos del Emisor

A continuación, se presenta el análisis de la cartera préstamos de BANCOVI de R.L, que se encuentra como garantía de la emisión. Es importante destacar que es deber de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) dar seguimiento a la situación de las garantías que amparen la emisión, esto con el fin de ser transparentes con el

mercado de valores y con los inversionistas. En ese sentido, es importante mencionar que la Superintendencia establece la regulación para el manejo de la garantía de las emisiones de certificados de inversión⁶.

Mecanismo de respaldo de los créditos a utilizarse en la emisión

Con respecto al respaldo de la emisión, en cumplimiento de lo requerido por la Normativa; BANCOVI de R.L adquiere el compromiso de mantener las siguientes características de su cartera:

1. Estar constituida en su totalidad por préstamos calificados con categoría "A".
2. Por un plazo de vencimiento igual o mayor a la caducidad de la emisión.
3. Por un monto de al menos el ciento veinticinco por ciento del monto comprendido en el tramo a negociar hasta el vencimiento.
4. La garantía permanecerá vigente por el plazo de la emisión o hasta su completa cancelación.
5. BANCOVI de R.L. se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento de la cobertura del monto vigente de la emisión y sustituir los préstamos que no cumplan con la clasificación de categoría "A", de tal forma que la cartera de préstamos se encuentre en todo momento en dicha categoría.
6. En caso de cancelación o vencimiento de préstamos o deterioro en la clasificación de riesgo de estos, BANCOVI de R.L deberá sustituir el préstamo o préstamos por otro u otros de características análogas al resto de la garantía.
7. Las sustituciones de préstamos deberán efectuarse mediante instrumento público, conforme a las regulaciones para el manejo de las garantías de las emisiones aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.
8. En caso de que BANCOVI de R.L no pueda hacer la sustitución de préstamos antes mencionada, se compromete a constituir a más tardar dentro de los 5 días hábiles siguientes, una garantía adicional de igual o de mayor valor y calidad a la ofrecida, conforme a la normativa que esté vigente, la que se deberá mantener hasta que se proceda a la sustitución de la garantía en condiciones ordinarias.
9. Los préstamos que constituyen la garantía serán detallados en listado anexo a la certificación expedida por el Auditor Externo de BANCOVI de R.L el cual contendrá: Número único identificador dentro de la institución, Nombre del deudor, Número del préstamo, Monto original del préstamo, Saldo del capital existente, Fecha de otorgamiento, Fecha de vencimiento, Fuente de los recursos, Tasa de interés vigente y Forma de pago del capital e intereses. Este documento será anexo a la escritura pública de garantía que se otorgará.
10. La calificación de préstamos categoría "A", deberá ser establecida de conformidad a la normativa para calificar los activos de riesgo de las instituciones financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.
11. La certificación del Auditor Externo y el listado de préstamos, son parte integrante de la escritura pública de garantía que se otorgará. El listado de préstamos será suscrito por el Representante Legal, el Gerente Financiero, el Notario y el Auditor Externo.

Evolución de la Cartera Categoría "A" de BANCOVI de R.L

Los créditos tipo "A1" para el sector empresarial son los considerados como normales, ya que se encuentran vigentes o alcanzan una mora no mayor a 14 días; por lo que según la NCB-022⁷ el porcentaje de la reserva de saneamiento es del 1% cuando presentan una mora no mayor de 30 días y son calificados en categoría "A2".

Partiendo de lo antes expuesto, cabe mencionar que el comportamiento de la cartera con categoría "A" de BANCOVI de R.L ha mostrado una tendencia creciente desde diciembre de 2012 a la fecha de análisis; en este sentido, a junio de 2018 dicha cartera resultó en US\$ 142.16 millones, aumentando en 16.39% en comparación a lo registrado al mismo período del año 2017.

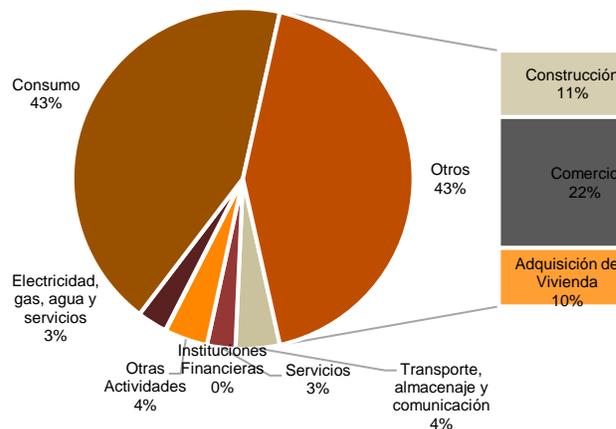
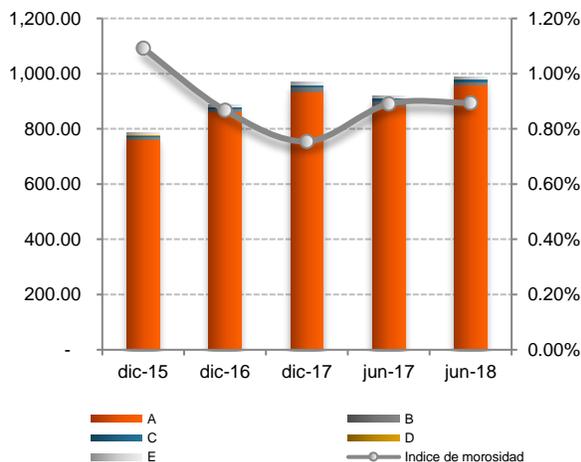
Por otro lado, los créditos tipo "A" en el período analizado poseen una participación del 91.88% sobre el total de la cartera bruta, lo que implica una cartera de alta calidad. Cabe mencionar, en los últimos 5 cierres, la participación promedio de dicha categoría de riesgo resulta en 92.78%.

CATEGORÍA DE RIESGO E ÍNDICE DE MOROSIDAD

CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO

⁶ RCTG-32/2010: Regulaciones para el manejo de las emisiones de valores de deuda cuando esta sea constituya con préstamos hipotecarios.

⁷ Norma de Contabilidad Bancaria referida al establecimiento de reservas de saneamiento por incobrabilidad de préstamos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.



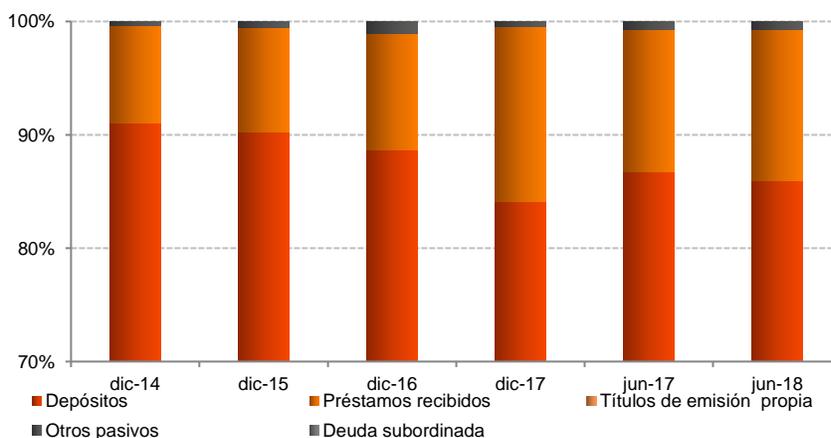
Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

A junio de 2018, el índice de morosidad se coloca en 1.30% producto de las mejoras en la administración de cartera. El índice de morosidad se encuentra por debajo del sector sin FEDECREDITO en 1.31%.

Riesgo de Liquidez

Para la gestión del Riesgo Liquidez, BANCOVI da cumplimiento a las “Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez” (NRP-05), emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador, por lo que ha establecido un Manual de Gestión del Riesgo de Liquidez.

FUENTES DE FONDEO DE BANCOVI



Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

Para la administración del riesgo operativo que es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; el Banco cuenta con las herramientas que define el manual de riesgo operativo, abordando: La Estructura Organizativa, Manuales, Políticas y Procedimientos.

La institución considera tres etapas para la administración del riesgo operacional. En las primeras etapas, tienen como objetivo evaluar y medir los riesgos operativos mediante la identificación oportuna de hechos que podrían afectar la capacidad de la institución para cumplir con los objetivos estratégicos. En la siguiente fase se evalúan las alternativas y elección, es decir, se determinan y seleccionan las medidas para administrar los riesgos identificados.

Manejo del Riesgo Reputacional

Según la Norma NPB4-47, define este riesgo como la posibilidad de incurrir en pérdidas producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, entre otros. BANCOVI, administra este riesgo con las herramientas del Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética y Manual de Prevención de Riesgos de Lavado de Dinero y de Activos y Financiamiento del Terrorismo, aprobadas por el consejo de administración.

Proyecciones financieras

Al analizar el modelo establecido para la emisión de acuerdo con la metodología de PCR, el emisor muestra adecuados niveles de solvencia, liquidez y rentabilidad, los cuales se consideran razonables y sin ninguna variación que afecte el desempeño financiero de la institución. A continuación, se muestra al Estado de Resultados proyectado de acuerdo con el escenario base presentado por BANCOVI de R.L.

PROYECCIÓN DE RESULTADOS BANCOVI DE R.L (US\$ MILLONES)

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	\$ 19.52	\$ 23.97	\$ 28.61	\$ 32.57	\$ 35.66	\$ 37.71	\$ 39.25	\$ 41.73	\$ 42.35	\$ 42.77	\$ 43.53	\$ 44.04	\$ 46.04	\$ 47.35
Ingresos de operaciones de intermediación	\$ 18.77	\$ 22.95	\$ 27.51	\$ 31.38	\$ 34.38	\$ 36.35	\$ 37.83	\$ 40.25	\$ 40.77	\$ 41.05	\$ 41.66	\$ 41.98	\$ 43.76	\$ 44.84
Ingresos de otras operaciones	\$ 0.74	\$ 1.02	\$ 1.10	\$ 1.19	\$ 1.28	\$ 1.36	\$ 1.41	\$ 1.48	\$ 1.58	\$ 1.72	\$ 1.88	\$ 2.06	\$ 2.28	\$ 2.52
COSTOS DE INTERMEDIACION	\$ 8.89	\$ 12.30	\$ 15.94	\$ 18.66	\$ 20.49	\$ 21.29	\$ 21.67	\$ 24.07	\$ 23.88	\$ 24.71	\$ 26.09	\$ 27.44	\$ 29.48	\$ 31.13
Captación de Recursos	\$ 8.67	\$ 10.30	\$ 13.26	\$ 14.71	\$ 15.66	\$ 16.54	\$ 17.39	\$ 18.45	\$ 19.44	\$ 20.62	\$ 21.91	\$ 23.53	\$ 25.17	\$ 27.11
Saneamiento de Activos de Intermediación	\$ 0.22	\$ 2.00	\$ 2.68	\$ 3.95	\$ 4.83	\$ 4.75	\$ 4.29	\$ 5.62	\$ 4.43	\$ 4.10	\$ 4.18	\$ 3.91	\$ 4.31	\$ 4.03
MARGEN DE INTERMEDIACION	\$ 10.62	\$ 11.67	\$ 12.67	\$ 13.91	\$ 15.17	\$ 16.42	\$ 17.58	\$ 17.66	\$ 18.47	\$ 18.05	\$ 17.44	\$ 16.60	\$ 16.56	\$ 16.22
Más Ingreso de otras operaciones	\$ 0.14	\$ 0.14	\$ 0.15	\$ 0.15	\$ 0.15	\$ 0.15	\$ 0.16	\$ 0.16	\$ 0.16	\$ 0.16	\$ 0.16	\$ 0.16	\$ 0.19	\$ 0.20
Menos Costo de otras operaciones	\$ 0.07	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.04
MARGEN FINANCIERO	\$ 10.70	\$ 11.77	\$ 12.78	\$ 14.02	\$ 15.28	\$ 16.53	\$ 17.70	\$ 17.78	\$ 18.60	\$ 18.18	\$ 17.56	\$ 16.73	\$ 16.71	\$ 16.38
GASTOS DE OPERACION	\$ 8.54	\$ 9.48	\$ 10.45	\$ 11.40	\$ 12.46	\$ 13.40	\$ 14.36	\$ 14.36	\$ 14.62	\$ 14.16	\$ 13.68	\$ 12.95	\$ 12.30	\$ 11.71
MARGEN DE OPERACIÓN	\$ 2.16	\$ 2.30	\$ 2.33	\$ 2.62	\$ 2.82	\$ 3.13	\$ 3.34	\$ 3.42	\$ 3.98	\$ 4.02	\$ 3.89	\$ 3.77	\$ 4.41	\$ 4.67
Ingresos no operacionales	\$ 0.89	\$ 0.34	\$ 0.68	\$ 1.03	\$ 1.12	\$ 1.16	\$ 1.35	\$ 1.33	\$ 1.53	\$ 1.69	\$ 2.21	\$ 2.48	\$ 2.67	\$ 2.87
Gastos no operacionales	\$ 1.03	\$ 0.31	\$ 0.51	\$ 0.72	\$ 0.76	\$ 0.76	\$ 0.78	\$ 0.74	\$ 0.79	\$ 0.80	\$ 1.06	\$ 1.00	\$ 1.10	\$ 1.17
UTILIDAD BRUTA	\$ 2.02	\$ 2.33	\$ 2.51	\$ 2.94	\$ 3.19	\$ 3.52	\$ 3.90	\$ 4.01	\$ 4.72	\$ 4.91	\$ 5.04	\$ 5.26	\$ 5.98	\$ 6.36

Fuente: BANCOVI de R.L/Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros de Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada

BALANCE GENERAL (MILLONES US\$)						
Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
ACTIVOS						
Activos de intermediación	129.17	150.72	167.78	188.59	174.53	197.67
Fondos disponibles	28.52	34.94	32.57	41.54	39.55	44.33
Adquisición temporal de documentos	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras	-	1.99	5.44	0.14	1.19	0.73
Préstamos netos	100.65	113.79	129.78	146.90	133.79	152.61
Otros activos netos	3.55	3.14	3.73	4.60	4.84	4.78
Activo fijo	3.53	3.85	3.51	5.66	3.97	7.26
Derechos futuros y contingencias	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	136.25	157.72	175.02	198.84	183.34	209.71
PASIVOS						
Pasivos de intermediación	120.02	138.12	151.56	172.41	159.13	182.30
Depósitos	109.64	125.28	135.85	145.70	138.16	157.77
Préstamos	10.38	12.83	15.71	26.70	20.06	24.52
Títulos de emisión propia	-	-	-	-	-	-
Cheques y otros valores por aplicar	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	0.47	0.71	1.66	0.78	1.07	1.30
Obligaciones convertibles en acciones	-	-	-	-	-	-
Deuda subordinada	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	120.48	138.83	153.23	173.20	160.20	183.60
PATRIMONIO						
Capital social y resultados	14.20	16.98	19.48	23.16	20.59	23.69
Patrimonio restringido	1.57	1.91	2.31	2.48	2.55	2.43
TOTAL PATRIMONIO	15.77	18.88	21.79	25.65	23.14	26.11
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	136.25	157.72	175.02	198.84	183.34	209.71

Fuente: BANCOVI de R.L./Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES US\$)						
Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Ingresos de Operaciones de intermediación	13.81	16.06	18.32	19.52	9.36	10.90
Ingresos de Otras Operaciones	0.17	0.25	0.14	0.14	0.07	0.07
TOTAL INGRESOS	13.98	16.32	18.46	19.66	9.43	10.97
Captación de Recursos	5.35	6.71	7.69	8.67	4.25	4.74
Saneamiento de Activos de Intermediación	1.53	1.07	1.11	0.22	0.38	0.34
COSTOS DE INTERMEDIACIÓN	6.88	7.78	8.79	8.89	4.63	5.09
COSTOS OTRAS OPERACIONES	0.01	0.00	0.01	0.07	0.01	0.02
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	6.93	8.29	9.52	10.62	4.73	5.82
MARGEN BRUTO	7.09	8.54	9.66	10.70	4.79	5.87
Gastos de Funcionarios Y Empleados	2.93	3.04	3.28	3.34	1.65	2.01
Gastos Generales	2.62	3.12	3.97	4.47	1.85	2.53
Depreciaciones y Amortizaciones	0.34	0.52	0.68	0.73	0.33	0.32
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	5.90	6.69	7.93	8.54	3.83	4.86
MARGEN DE OPERACIÓN	1.20	1.85	1.73	2.16	0.96	1.01
Ingresos No Operacionales	1.27	0.57	0.70	0.89	0.14	0.78
Gastos No Operacionales	1.05	0.95	0.72	1.03	0.47	0.86
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	1.41	1.47	1.70	2.02	0.64	0.93
Impuestos directos	-	-	-	-	-	-
Contribuciones especiales	-	-	-	-	-	-
GANANCIA Ó PERDIDA	1.41	1.47	1.70	2.02	0.64	0.93

Fuente: BANCOVI de R.L./Elaboración: PCR