

## BANCO COOPERATIVO VISIONARIO DE R.L. (BANCOVI DE R.L.)

### Informe de Mantenimiento de Clasificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6182018 del 18 de octubre del 2018.

Fecha de ratificación: 29 de octubre del 2018.

Información Financiera: no auditada al 30 de junio de 2018.

Contactos: Claudia Córdova Larios  
Marco Orantes Mancía

Analista financiero [ccordova@scriesgo.com](mailto:ccordova@scriesgo.com)  
Analista financiero [morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

## 1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Este informe corresponde al análisis de BANCOVI, con información financiera no auditada al 30 de junio de 2018.

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

BANCOVI de R.L.				
Tipo	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EBBB+ (SLV)	Estable	EBBB+ (SLV)	Estable

\*La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

La Emisión de papel bursátil cuenta con las siguientes clasificaciones de riesgo:

BANCOVI de R.L.				
PBBANCOVI1	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Sin Garantía Largo Plazo	BBB+ (SLV)	Estable	BBB+ (SLV)	Estable
Con Garantía Largo Plazo	A- (SLV)	Estable	A- (SLV)	Estable
Sin Garantía Corto Plazo	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable
Con Garantía Corto Plazo	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable

\*Las clasificaciones actuales no variaron con respecto a las anteriores.

### Explicación de las clasificaciones otorgadas<sup>1</sup>:

**EBBB:** “Corresponde a aquellos Emisores 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.”

**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”.

**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 a deteriorarse levemente 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”.

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

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

**(SLV):** Indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

## 2. FUNDAMENTOS

### Fortalezas

- El Banco posee una participación de mercado importante dentro del sistema de bancos cooperativos en El Salvador y se fortalece a partir de una base amplia de clientes y una red de servicios fuerte frente a sus pares.

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

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com).

- El fuerte posicionamiento competitivo en su área geográfica de influencia directa, le generan ventajas competitivas y oportunidades de negocios. Posicionar su marca como BANCOVI podría generar un atractivo importante entre algunos segmentos empresariales.
- Los indicadores en calidad de cartera han tenido un mejor desempeño comparado con períodos anteriores. A junio 2018, la mora mayor a 90 días fue de 1.3% (junio 2017: 2.0%).
- El nivel de patrimonio es adecuado para el crecimiento sostenible del Banco, favorecido por la generación interna de captación de aportaciones de capital entre sus asociados y la conservadora política de dividendos.
- La adecuada gestión le ha permitido obtener retornos positivos sustentados en el margen de intermediación, a pesar de que la rentabilidad históricamente ha sido menor que los promedios observados en la industria de bancos cooperativos.
- Las capacidades organizativas son acordes al modelo de negocios y al momento de fortalecimiento institucional. Lo cual, se evidencia en la calidad y experiencia de la administración y mandos medios en la gestión de entidades financieras.

## Retos

- SCRiesgo considera prioritario trabajar en la estrategia de diversificación de fondeo y perfil de vencimiento de los pasivos, esto con el fin de reducir riesgos por exposición en brechas de vencimiento. Cabe señalar, que el Banco está realizando tales esfuerzos participando en el mercado de valores.
- El calce de plazos entre los activos y pasivos, genera desafíos debido al esquema de contratación donde las colocaciones de cartera se realizan en buena parte a largo plazo, mientras las captaciones se concentran en el corto plazo.
- Los indicadores de eficiencia en términos operativos han desmejorado en relación con períodos anteriores, debido al incremento más que proporcional de los gastos operativos frente a los ingresos fundamentales y en comparación a los observados por la media sectorial se presentan inferiores.

- Consolidar los proyectos tecnológicos relacionados con el desarrollo y finalización del “core” bancario continuará siendo un desafío para BANCOVI.
- La implementación de cultura de riesgos y el desarrollo exitoso del modelo de gestión integral de riesgos en el tiempo estimado exhibe importantes desafíos.

## Oportunidades

- Oportunidades de negocios en vista de satisfacer la demanda de nichos poco atendidos por instituciones financieras de mayor tamaño.
- El estar regulados puede traer ventajas frente a otros competidores dentro del sector cooperativo no regulado.

## Amenazas

- El lento crecimiento económico, puede limitar la capacidad de expansión de la actividad de intermediación financiera.
- La tendencia al alza de los tipos de interés internacional.
- Disminución de flujo migratorio, dadas las nuevas políticas de Estados Unidos podría derivar en una contracción de las remesas familiares, esto afecta directamente en el sector consumo.
- Cambios regulatorios y fiscales, pueden limitar el ambiente operativo y de negocios.

## 3. RESUMEN DE LA EMISION

Como parte de sus estrategias de diversificación de fondeo, BANCOVI incursionó en el mercado de valores a través de la emisión de papel bursátil, realizando la colocación del primer tramo en septiembre 2018. A la fecha de este informe, se han colocado cinco tramos por un monto total de US\$4,686,000.0.

Para cada uno de los tramos se estableció: plazo a un año, pago de intereses mensual y capital al vencimiento. Además, no cuenta con garantía específica. El detalle de cada uno de los tramos puede observarse en el anexo tres de este informe.

Características de la Emisión de Papel Bursátil	
Emisor	BANCOVI de R.L.
Denominación de la Emisión	PBBANCOVI1
Clase de Valor	Papel bursátil representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto Máximo de la Emisión	US\$18,000,000.0
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.
Interés Moratorio	5.00% Anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Custodia y Depósitos	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL)
Plazo de Negociación	Once años para colocar la totalidad de la emisión a partir del otorgamiento del asiento registral emitido por la SSF.

**Redención de los Valores:** BANCOVI de R.L. no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada, de acuerdo al artículo setenta y tres de La Ley de Mercado de Valores.

**Garantía de la emisión:** En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil podrán: 1) No tener garantía específica o, 2) Estar garantizados con Cartera de préstamos otorgados por BANCOVI hasta por al menos el 125% del monto emitido.

La cartera que garantiza la emisión deberá estar calificada en su totalidad en una categoría de "A" y sustituir los préstamos que no cumplan para que se mantenga en todo momento en dicha clasificación. La calificación de préstamos categoría "A", deberá ser establecida de conformidad a la normativa emitida SSF para calificar activos de riesgo de las instituciones financiera.

El periodo de vencimiento será igual o mayor a la caducidad de la emisión y por un monto de al menos el 125% del

monto comprendido en el tramo a negociar hasta el vencimiento. Cabe señalar que la garantía permanecerá vigente por el plazo de la emisión o hasta su completa cancelación.

En caso de cancelación o vencimiento de préstamos BANCOVI deberá sustituir el préstamo o préstamos por otro u otros de características análogas al resto de la garantía. El Auditor Externo de BANCOVI emitirá una certificación expedida de los préstamos que constituyen la garantía.

**Prelación de pagos.** En caso que BANCOVI de R.L. se encuentre en una situación de insolvencia de pago, quiebra, revocatoria de su autorización para operar, u otra situación que impida la normal operación de su giro, todos los papeles bursátiles de la presente emisión que estén vigentes a esa fecha y los intereses generados por estos, tendrán preferencia para ser pagados ya sea con las garantías presentadas o de acuerdo al orden de pago de obligaciones correspondiente según lo dispuesto en el artículo 103 de La Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y solamente en su defecto de conformidad a la normativa vigente aplicable al mercado de valores y al derecho común.

**Destino de los Recursos.** Los fondos que se obtengan por la negociación serán invertidos en financiamiento de las operaciones crediticias y restructuración de pasivos, condición genera una nueva alternativa de fondeo y flexibilidad al calce de operaciones activas y pasivas.

## 4. CONTEXTO ECONÓMICO

### 4.1 Análisis de la Plaza Local

El Salvador continúa realizando esfuerzos por dinamizar el crecimiento económico; las expectativas favorables de expansión para EEUU, la ampliación de relaciones con mercados desarrollados y la simplificación de trámites fronterizos y para hacer negocios, podrían generar una mayor diversificación de mercados, incremento de la inversión y del financiamiento. El país ha logrado una mejora sustancial en el índice de factibilidad para hacer negocios (Doing Business); al avanzar del puesto 95 al 73, para un total de 22 posiciones de un ranking de 190 países, favorecido por las mejoras efectuadas en el clima de negocios y competitividad.

Como factores de riesgo para alcanzar los objetivos se señalan, las afectaciones al sector agrícola derivadas del cambio climático (sequías y depresiones tropicales); endurecimiento de políticas migratorias y la tendencia al alza en las tasas de interés internacional que repercuten en

los costos de financiamiento. El ambiente electoral que finalizará con la elección para presidente de la república en febrero de 2019, imprime incertidumbre a la estabilidad política, la cual ha sido exacerbada por los acontecimientos recientes en casos de corrupción. Por su parte, la falta de acuerdos para realizar cambios estructurales, y la problemática social, continúan como uno de los mayores desafíos.

De acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI); en su revisión del Artículo IV, el crecimiento económico de El Salvador se ubicará en 2.2% para 2018, explicado por una mejora en la capacidad de producir bienes y servicios, expansión de la demanda interna y una mayor demanda de exportaciones. Según datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), el Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento interanual del 2.5% a junio 2018, favorecido principalmente por una mayor demanda interna y crecientes flujos derivados de remesas.

Explotación de minas y canteras (9.1%), actividades profesionales, ciencias y técnicas (7.6%), actividades de servicio administrativo y apoyo (4.8%) y actividades de atención de la salud humana y de asistencia social (4.4%); fueron los sectores con mayor dinamismo.

El déficit fiscal ha mostrado una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y una disminución en los subsidios, no obstante, el incremento del precio del petróleo podría elevar los subsidios y presionar el gasto. El cambio realizado en la reforma de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional, la resolución ha tenido buena percepción entre los inversionistas y analistas de riesgo. El FMI estima que el déficit rondará el 2.2% del PIB (2017: 2.5%).

## 4.2 Deuda Pública

El saldo de la deuda pública total fue de US\$18,604.3 millones, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 4.1%, equivalente a US\$728 millones al finalizar junio 2018, representado cerca del 72.7% del PIB. La alta participación es explicada por las dificultades para reducir las necesidades de financiación de parte del gobierno.

## 4.3 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$3,047.2 millones a junio 2018, reflejando un crecimiento del 5.6% (US\$162.6 millones) sobre el monto alcanzado en junio 2017. Las principales ramas por actividad económica que

mostraron una desaceleración son suministro de electricidad, gas, vapor y aire, comercio al por mayor y al por menor y café. Al término de junio 2018, las importaciones al país marcaron un total de US\$5,752.3 millones, un crecimiento de 12.4% (US\$632.9 millones); con respecto a junio 2017. Los bienes de consumo tuvieron un incremento del 10.2%, intermedios 12.9%, capital 4.2% y maquila 45.4%.

## 4.4 Remesas Familiares

El dinamismo mostrado en el flujo de remesas familiares desde el 2017, es explicado por la estrategia de ahorro de los salvadoreños radicados en el exterior con riesgo de ser deportados de Estados Unidos y ante la incertidumbre de una potencial cancelación de programas como el TPS (estatus de protección temporal). Según datos publicados por el BCR a junio 2018, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 9.3%, acumulando US\$2,688.6 millones, cifra superior en US\$229.2 millones en igual mes hace un año.

## 5. Sector Bancario Cooperativo (SBC)

A junio 2018, los activos totales del sector de bancos cooperativos totalizaron US\$890.6 millones mostrando una expansión importante, a pesar del débil crecimiento de la economía salvadoreña. En este sentido, el sistema reporta una tasa de crecimiento del 12.3% de los activos totales, producto de sus estrategias de promoción y mayor cobertura geográfica (junio 2017: +12.0%). La cartera crediticia neta representó la mayor participación dentro de la estructura de balance con el 74.9%, caja y bancos (19.8%) y los otros activos (5.3%).

Los bancos cooperativos más grandes de la plaza concentran los activos y pasivos del sector. Al finalizar junio 2018, los primeros tres participantes acumularon el 72.3% de la cartera crediticia (COMEDICA 29.5%, BANCOVI 22.8% y Multi Inversiones 20.0%) y el 80.1% de los depósitos totales. Asimismo, estos bancos generan el 71.9% de las utilidades netas del sector.

A junio 2018, la composición del portafolio crediticio se distribuyó en los siguientes sectores: consumo (52.8%), vivienda (19.2%), servicios (10.4%), construcción (7.3%), comercio (6.8%), y otros con un 3.5%. Históricamente, la cobertura de la red de servicios del SBC se ha centralizado en el departamento de San Salvador, aunque paulatinamente, ha mostrado una dinámica de crecimiento hacia el resto del país. El modelo de negocio continúa concentrado en créditos de consumo, derivado de la

contenida demanda de préstamos para capital de trabajo y la falta de inversiones significativas en sectores productivos.

La cartera crediticia de la industria acumuló un saldo de US\$677.4 millones a junio 2018, desplazándose a una tasa del 10.1% respecto al interanual (junio 2017: +12.9%), explicado por una mayor dinámica en las líneas de comercio (+32.2%), adquisición de vivienda (+19.2%), consumo (+11.8%), y servicios (+11.2%). El *ratio* de cobertura con reservas se mantiene por encima del nivel prudencial establecido por el regulador (100.0%). De modo que el SBC muestra capacidad de anticiparse a potenciales pérdidas crediticias. A junio 2018, presentó una ligera desmejora al ubicarse en 114.0%, desde un 114.4% reportado un año antes. Por su parte, la banca comercial se situó en 122.0% a junio 2018.

Las estructuras de fondeo del sector preservan su estabilidad, manteniendo su énfasis en las captaciones de depósitos del público y asociados. Con un saldo de US\$744.7 millones, los pasivos totales crecieron en el orden del 12.2% y representaron el 83.6% de la estructura financiera a junio 2018. De esta manera, la mezcla de fondeo está conformada por depósitos de clientes, cuya cifra mantiene una participación del 77.1% de la deuda global y en menor medida, préstamos adquiridos con organismos especializados de crédito con el 18.2%.

La rentabilidad de los bancos cooperativos ha presentado una mejora. El rendimiento de los activos promedio (ROA) fue de 1.9% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se situó en 11.8%, ambos superiores a los registros de junio 2017 (1.7% y 10.0%, respectivamente).

SCRiesgo considera, que la capacidad del SBC de adaptarse a los cambios dentro de un ambiente operativo retador ha sido buena y los indicadores de morosidad promedio continúan siendo administrables. No obstante, en el mediano plazo, la maduración de la cartera del sector junto con la lenta recuperación de los indicadores macroeconómicos y los niveles de empleo e ingresos de los hogares, podrían ejercer presión a la calidad de los activos.

## 6. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 6.1 Reseña Histórica de la Entidad

BANCOVI, anteriormente conocido por ACCOVI, fue fundado el 14 de octubre de 1965 por 11 maestros de la ciudad de San Vicente, región Central de El Salvador. El 19 de agosto de 1972, se inscribe oficialmente en el Registro Civil y de Comercio como "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina de R.L.". En el mes de diciembre

del 2004, la Cooperativa obtuvo la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador para convertirse en Banco Cooperativo.

El 03 de abril del 2014, la Asamblea General de Asociados aprobó reformas a los estatutos de la cooperativa para cambiar su denominación de ACCOVI a BANCOVI (Banco Cooperativo Visionario). Esto, en correspondencia a los objetivos estratégicos de incrementar su posición competitiva en todo el territorio nacional y posicionar su nueva imagen de marca. Esta transformación, transcurrió en el marco de la celebración de sus 50 años de fundación, lo cual es considerado por la alta dirección, como un paso importante para el sector cooperativo del país.

BANCOVI cuenta con doce agencias ubicadas en diferentes zonas estratégicas del país y la casa matriz se encuentra ubicada en la ciudad de San Vicente. En 2015, la entidad realizó traslado de la agencia Salvador del Mundo a la del Paseo, mejorando con ella la ubicación y atención al cliente asociado y público en general. Dentro del plan estratégico 2017-2019 la institución proyecta ampliar su cobertura a través de la apertura y remodelación de agencias.

### 6.2 Perfil de la Entidad

BANCOVI está constituido bajo el régimen de responsabilidad limitada y número ilimitado de asociados. Se rige por estatutos que fundamentan su actividad económica y que están en relación a la Ley General de Asociaciones Cooperativas. El capital social está compuesto por aportaciones suscritas y pagadas que brindan a los socios el derecho a un voto, independientemente de la cantidad de aportaciones que estos posean.

BANCOVI continúa con el proceso de implementación del nuevo *Core* bancario, inversión que contribuirá en el mediano y largo plazo a mejorar la eficiencia en diferentes áreas. Asimismo, la Entidad ha invertido en el desarrollo del sistema de monitoreo y alerta temprana contra el lavado de dinero.

BANCOVI se ha propuesto ampliar la oferta de productos, entre ellos el servicio de cuenta corriente, banca electrónica y tarjeta de débito. En línea con lo anterior, en diciembre del 2017, el Consejo de Administración aprobó la propuesta para la apertura de nuevas tarjetas de crédito como la tarjeta de crédito nacional, crédito empresarial y Black. Dicha expansión está vinculada a la estrategia de posicionar la marca a nivel nacional, con el fin de captar otro perfil de clientes como el empresarial y los que ya están bancarizados, con mayor énfasis los que se desenvuelven en el sector comercio.

### 6.3 Gobierno corporativo

La Asamblea General de Asociados es la mayor autoridad de la Entidad, y es el encargado de delegar la autoridad al Consejo de Administración, conformado por cinco miembros propietarios y tres 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 de la misma.

En cumplimiento con la Norma Prudencial Bancaria sobre Gobierno Corporativo para Entidades Financieras emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); BANCOVI ha elaborado su Código de Gobierno Corporativo (actualizado por última vez en diciembre del 2013), con el propósito de impulsar y establecer prácticas organizacionales que garanticen un desempeño ordenado y transparente en la gestión de la Institución. Favorablemente, las operaciones con partes relacionadas no son significativas y se mantienen dentro de los límites regulatorios, por lo que no se advierten riesgos relevantes.

BANCOVI posee organismos de apoyo tales como: Junta de Vigilancia, Comité de Crédito, Comité de Educación, Comité de Riesgos, Comité de Auditoría y Comité de Prevención de Lavado de Dinero, Activos y Financiamiento al terrorismo. Es importante resaltar el involucramiento de los miembros del Consejo de Administración en la gestión de la Entidad, ya que en todos los comités participan y preside uno de ellos. BANCOVI, ya tiene en funcionamiento todos los comités e instancias respectivas para dar cumplimiento a la normativa de gobierno corporativo y regulación local.

A partir de agosto del 2017, el Consejo de Administración se encuentra conformado de la siguiente manera:

Consejo de Administración de BANCOVI	
William Eduardo Carballo Hernández	Presidente
Esmeralda Sbetlana Marroquín Martínez	Vicepresidente
Andrés Francisco Roque Salinas	Tesorero
Ricardo Armando Villalobos	Secretario
Ismenia Elizabeth Gil Delgado	Vocal
Manuel Vicente Cañenguez	Primer Suplente
Juan Carlos Reyes Rosa	Segundo Suplente
Silvia Yanette Romero Morales	Tercer Suplente

Fuente: Información proporcionada por BANCOVI.

El Comité de Riesgos es conformado por el Gerente General, un miembro del Consejo de Administración, dos gerentes de área y el gerente de riesgos. Este comité, es el designado para informar al Consejo de Administración sobre los riesgos identificados, así como la medición de su evolución,

los potenciales efectos sobre el patrimonio y las necesidades adicionales de mitigación. Este análisis se realiza en base a la ejecución de estrategias y políticas aprobadas, proponiendo límites de tolerancia a la exposición por cada tipo de riesgo.

El Comité de Riesgos vela por la adecuada estructura organizacional, estrategias, políticas, recursos y metodologías para la gestión integral de cada uno de los diferentes riesgos. De igual forma, da seguimiento a los planes correctivos ante el incumplimiento de los límites de exposición o deficiencias reportadas.

La Gerencia General tiene a cargo la dirección ejecutiva de la Entidad y su titular, es nombrado por el Consejo de Administración. Dependen directamente del Gerente General; los gerentes de área cuyas responsabilidades y atribuciones están definidas en el Manual de Funciones y Procedimientos.

## 7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

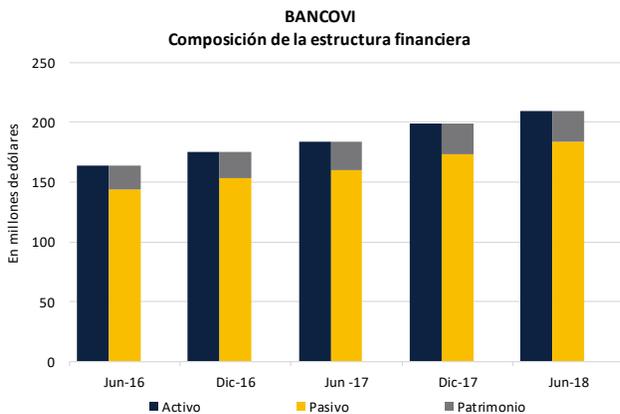
Los estados financieros al cierre de 2016 y 2017 utilizados en este reporte fueron preparados por la Entidad y auditados por una firma de auditoría independiente de conformidad a las Normas Internacionales de Auditoría (NIA's). Los estados financieros a junio 2018 son no auditados. SCRiesgo recibió información financiera adicional, que en nuestra opinión, es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

### 7.1 Estructura financiera

El Banco está orientado a brindar servicios de intermediación financiera, con mayor influencia en la zona paracentral de El Salvador y en San Salvador. Actualmente, mantiene presencia en ocho departamentos a través de sus doce agencias. En los años recientes, ha concentrado su oferta de productos crediticios en los sectores de consumo, comercio, construcción y vivienda. En términos de activos administrados, BANCOVI es el segundo más grande (excluyendo a FEDECREDITO), dentro del cúmulo de bancos cooperativos supervisados por la SSF.

BANCOVI exhibe un proceso de expansión sostenido de su estructura operativa, que de acuerdo a nuestro análisis está acorde con su escala de operaciones. A junio 2018, los activos totales acumularon un saldo de US\$209.7 millones, mostrando un crecimiento interanual del 14.4% (junio 2017: +11.9%). La cartera crediticia consolida el 72.8% del activo total, mientras que las disponibilidades lo hacen en un 21.5%, convirtiéndose ambas en las partidas más relevantes dentro del balance. La Institución esta incrementado de

forma gradual su oferta de productos y servicios, como respuesta a los altos niveles de competitividad dentro de su entorno operativo.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

La deuda total registró un saldo de US\$183.6 millones, expandiéndose interanualmente en 14.6%. BANCOVI se posiciona en el puesto dos del sector de bancos cooperativos con una participación del 27.5% en depósitos de un total de seis instituciones. Con un 87.5%, la estructura de deuda está concentrada en depósitos de clientes (85.9% de los pasivos), reflejando una menor dependencia con fondeo proveniente de instituciones especializadas de crédito (13.4%).

El patrimonio mostró una expansión interanual del 12.9%, para consolidar un saldo de US\$26.1 millones, no obstante, su ritmo de crecimiento fue menor al registrado en junio 2017 (+14.5%). Los recursos propios han presentado crecimientos de dos dígitos en los últimos cinco años, permitiendo que la Institución reporte relaciones patrimoniales superiores a los mínimos exigidos por la regulación local. El Banco mantiene una posición patrimonial que ofrece un soporte adecuado para absorber pérdidas inesperadas, y que hasta el momento le han permitido asegurar el negocio en marcha.

## 7.2 Administración de riesgos

### 7.2.1 Riesgo cambiario

BANCOVI no enfrenta riesgos materialmente importantes derivados de su exposición a esta variable de mercado, en virtud de que opera bajo un entorno de economía dolarizada; por tanto, expresa la totalidad de su balance en dólares estadounidenses, moneda que en El Salvador tiene curso legal irrestricto.

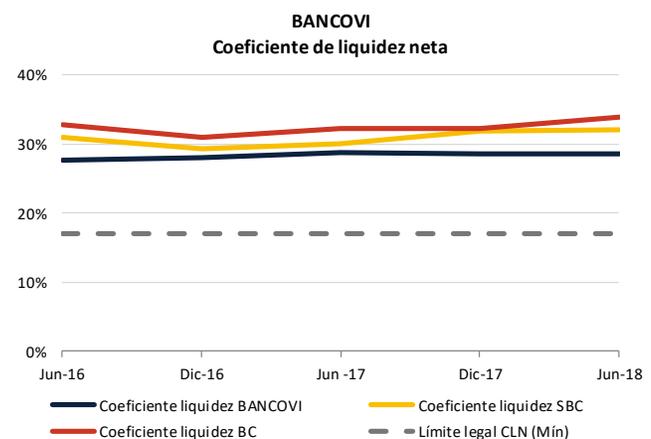
### 7.2.2 Riesgo de tasa de interés

BANCOVI ha establecido una serie de políticas y procedimientos con el propósito de fortalecer las diferentes fases de la administración de este riesgo. Además, cuenta con un Manual de Riesgo de Mercado donde se reflejan las diferentes fases de gestión (identificación, medición, monitoreo y mitigación) del riesgo de tasa de interés. El Banco muestra una baja exposición a factores de riesgo de mercado, explicado por la relativa estabilidad del margen de interés derivado de la adecuada administración de sus operaciones activas y pasivas.

La administración ha mejorado gradualmente sus sistemas y procedimientos para medir riesgos crediticios y de mercado. Actualmente, cuenta con herramientas especializadas en riesgos, que le permiten elaborar reportes e indicadores para gestionar de mejor manera los riesgos de mercado.

### 7.2.3 Riesgo de liquidez

A junio 2018, los fondos disponibles (caja y banco + inversiones financieras) acumularon un saldo por US\$45.1 millones, expandiéndose a una tasa del 10.6% anual (junio 2017: +13.0%). Las posiciones líquidas continúan conformadas por depósitos en el BCR, depósitos a plazo fijo; y en menor medida, fondos en cuentas corrientes. Por su parte, los fondos disponibles a obligaciones totales reflejaron un *ratio* de 24.7%, dato menor al 25.7% observado en junio 2017 (SBC: 26.1%).



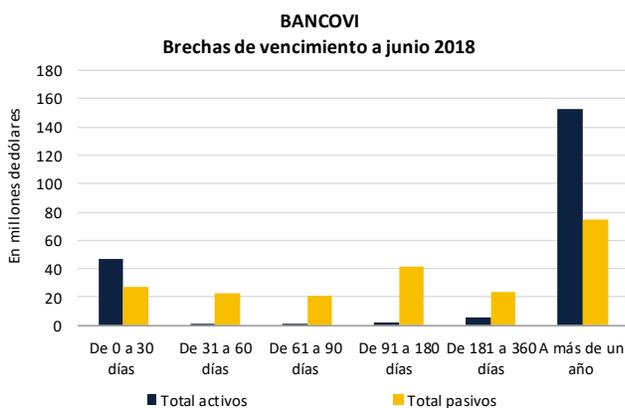
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

El Banco ha establecido parámetros internos para monitorear el índice de liquidez legal (mínimo: 17%). A junio 2018, el indicador se ubicó en 28.5%, encontrándose por encima de la escala máxima de acuerdo a los parámetros internos (adecuado: 25.0% y máximo: 27.0%), aunque

situándose por debajo del promedio del sistema de bancos cooperativos (32.0%).

A junio 2018, el indicador de liquidez ajustada, el cual mide los fondos disponibles (caja y bancos + inversiones) versus los activos totales se mantuvo en 21.5%, menor al 22.2% de junio 2017. Por su parte, el *ratio* que mide el nivel de disponibilidades con respecto al portafolio crediticio, presentó una leve disminución al ubicarse en 29.1% desde un 29.8% registrado en junio 2017.

El riesgo de liquidez se monitorea de forma periódica como parte de la gestión de activos y pasivos, evaluándose indicadores y reportes complementarios tales como: el cálculo de la razón de liquidez ajustada, la volatilidad de los depósitos, escenarios de *stress* que permiten evaluar las distintas brechas de vencimientos.



Fuente: Información proporcionada por BANCOVI.

Cabe señalar que aún persisten desafíos para volver más eficientes las brechas de vencimiento entre activos y pasivos. Aunque se observan mejoras en la primera banda, explicado por la reconfiguración de pasivos a mayor plazo y un mayor soporte de tenencia de activos líquidos dentro del balance.

En nuestra opinión, un incremento del plazo promedio de su fondeo con proveedores financieros y cartera de depósitos, acompañados de una ampliación de productos de captación de ahorros enfocados a retener ahorros del público a un plazo mayor; podrían ayudar a flexibilizar la liquidez estructural y reducir los desequilibrios en las brechas de liquidez. Cabe señalar, que la Entidad incursionó en el mercado de valores a través de la emisión de papel bursátil en septiembre 2018, con el propósito de diversificar su fondeo y volverlo más eficiente en términos de plazo y tasas de interés.

El Banco mide la volatilidad de los depósitos aplicando criterios técnicos, entre ellos el indicador de volatilidad de

depósitos, cuyo umbral en condiciones normales no debe sobrepasar el 15% en la banda de 0 a 90 días. A junio 2018, la métrica fue de 2.9%, mostrándose en cumplimiento de los límites internos.

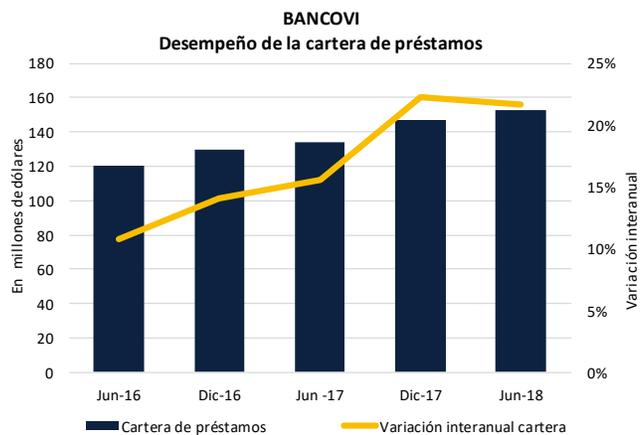
SCRiesgo considera, que la gestión de activos y pasivos puede mejorarse a partir de un fondeo más diversificado. El tener acceso a fuentes alternativas de fondeo y promover la captación de fondos en cuenta corriente, lo anterior permitirá aliviar de forma gradual el descalce estructural del balance y disminuir las presiones observadas en las bandas negativas del calce de vencimientos.

BANCOVI: Indicadores de liquidez						
Liquidez	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Sector
Liquidez Ajustada	22.0%	21.7%	22.2%	21.0%	21.5%	20.8%
Disponib. + Invers./ Obligaciones	25.2%	25.1%	25.7%	24.2%	24.7%	26.1%
Préstamos Netos / Depósitos	92.1%	95.5%	96.8%	100.8%	96.7%	116.2%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

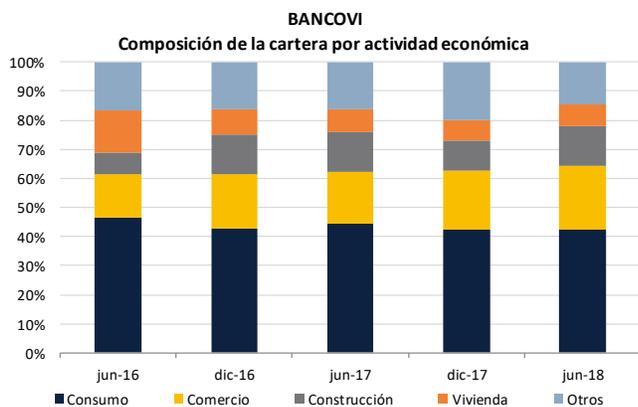
## 7.2.4 Riesgo de crédito

La cartera bruta acumuló un saldo de US\$154.7 millones a junio 2018, mostrando un crecimiento interanual del 13.2% (junio 2017: +10.4%). La Entidad realiza su actividad de intermediación financiera acompañado de una estrategia agresiva de su posicionamiento de imagen comercial y expansión geográfica. BANCOVI ha mostrado una mayor tolerancia al riesgo evidenciado por un crecimiento promedio de sus activos crediticios que superan la expansión del sistema de bancos comerciales (+4.3%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

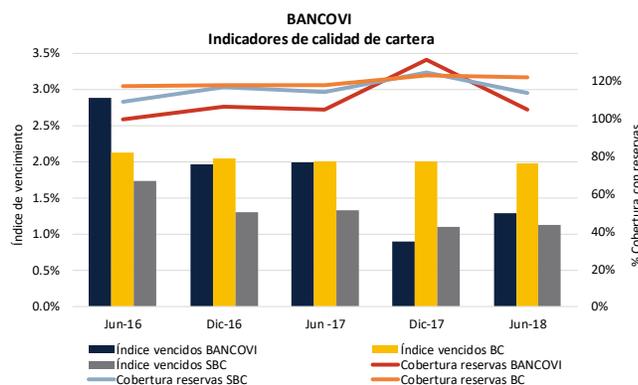
La cartera de créditos por actividad económica concentró sus operaciones de la siguiente manera: consumo (42.5%); comercio (21.9%); construcción (13.7%); adquisición de vivienda (7.1%); transporte (4.2%); servicios (3.1%); electricidad, gas, agua (2.8%); y otras actividades (4.7%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Se señala como factor positivo que los indicadores de calidad de cartera han mostrado ser estables bajo diversos escenarios de operación y muestran una tendencia a mejorar. BANCOVI ha fortalecido el área de gestión de recuperación administrativa de la mora, mediante la gestión de cobranza, implementación del *call center* y un proceso de zonificación de los grupos de cobranza. Adicionalmente, se conformaron las unidades siguientes: análisis de crédito, de soluciones integrales y de inteligencia de negocios.

La función de análisis de crédito se separó de la gerencia de negocios, lo cual fortaleció el análisis preventivo de riesgos crediticios en la colocación de préstamos. Por otra parte, la unidad de inteligencia de negocios, centra su gestión en la elaboración de estudios para determinar potenciales segmentos de mercado, así como desarrollar nuevos productos y servicios de valor agregado, acción que ha redituado en mayores ingresos.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

A junio 2018, la cartera vencida (US\$2.0 millones), mejoró notablemente al disminuir en 26.5%, explicado por la estrategia de recuperación efectiva que el Banco ha implementado; el saldo en mora mayor a 90 días se ubicó por debajo del acumulado en junio 2017 (US\$2.7 millones). Para el período en análisis, el total de esta cartera fue

cubierto por las reservas de saneamiento en un 105.2% (junio 2017: 105.0%). El Banco continúa cumpliendo con la política de cobertura, la cual consiste en mantener las provisiones sobre la cartera vencida no menor al 100% (SBC: 114.0%).

El riesgo del portafolio crediticio está mitigado por el soporte de garantías reales y una gestión de riesgo crediticio conservadora. Las garantías hipotecarias concentraron el 52.6% del total de la cartera crediticia a junio 2018. Las de tipo fiduciario el 8.0%, otros (órdenes irrevocables de pago y certificados de garantías de otras instituciones financieras) significaron el 37.3%, prendaria el 1.6% y pignorados en 0.5%. SCRiesgo considera que el Banco incorpora estructuras de garantías adecuadas para reducir eventuales eventos de pérdida.

La cartera clasificada por categoría de riesgo se observa estable y en línea con periodos anteriores. El 96.2% del portafolio crediticio, se encuentra en la categoría "A y B". Por su parte, los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo (C, D y E) representan en conjunto el 3.8% de la cartera total.

Las concentraciones por deudor son moderadas, los 25 primeros deudores representaron el 25.8% del total de préstamos otorgados a junio 2018, acumulando un saldo de US\$39.9 millones; mientras que, las 5 principales exposiciones significaron el 6.7%. Cabe señalar, que todos los acreditados son del sector empresa, están en la categoría de menor riesgo relativo (A1 y A2) y la mayoría cuenta con garantía hipotecaria, factores que mitigan un posible deterioro crediticio por parte de los mismos.

El indicador de activos de baja productividad (cartera vencida + activos extraordinarios netos de reserva) frente al patrimonio, presentó una mejora al ubicarse en 8.6%, desde un 10.3% observado un año antes; no obstante, continúa siendo superior al promedio del sistema bancario cooperativo (0.9%). Cabe señalar, que BANCOVI registró un saldo de US\$2.3 millones en activos extraordinarios a junio 2018, los cuales significaron el 89.0% de los activos extraordinarios totales del sector. En este sentido, será un desafío para la Entidad agilizar la comercialización de estos bienes para reducir su exposición frente al patrimonio.

En opinión de SCRiesgo, el Banco continuará experimentando crecimientos importantes de cartera de préstamos, sin exponer el patrimonio a pérdidas crediticias inesperadas dentro de un futuro previsible. La evolución del Banco se mantendrá en línea con los promedios del sector bancario cooperativo. El reto será mantener tasas de

crecimiento similares a las exhibidas hasta el momento, sin afectar sus métricas en calidad de activos.

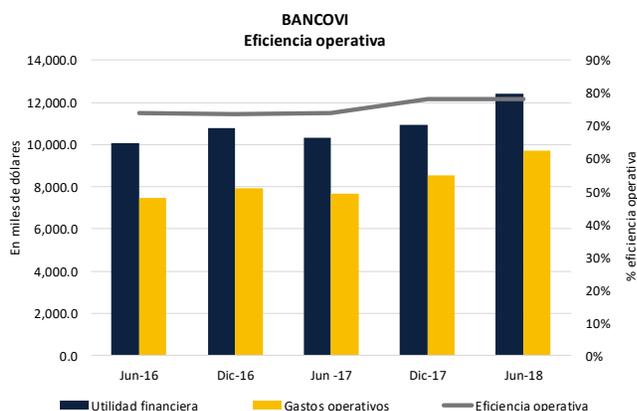
BANCOVI: Indicadores de calidad de cartera						
Calidad de cartera	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Sector
Cartera vencida/Cartera bruta	2.9%	2.0%	2.0%	0.9%	1.3%	1.3%
Crédito C-D-E/Cartera total	5.8%	4.4%	5.4%	3.6%	3.7%	2.7%
Estimaciones / Crédito vencidos	100.0%	106.5%	105.0%	131.5%	105.2%	114.0%
Estimaciones /Crédito C-D-E	49.3%	47.5%	39.2%	34.3%	37.0%	55.6%
Activos baja productividad / Patrimonio	11.8%	8.5%	10.3%	6.9%	8.6%	0.9%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

## 7.2.5 Riesgo de gestión y manejo

A junio 2018, la tendencia al alza del indicador de eficiencia operativa estuvo determinado por inversiones en el fortalecimiento del posicionamiento de imagen, mayores recursos tecnológicos, avances en la implantación del nuevo core bancario, remodelación y apertura de nuevas agencias y la concentración de las operaciones en crédito de consumo, cuya gestión demanda mayor asignación de personal.

BANCOVI ha exhibido participaciones relevantes en gastos operativos respecto a la utilidad financiera durante su trayectoria. Sin embargo, el estable margen de intermediación ha permitido absorberlos de manera adecuada. El indicador antes mencionado se ubicó en 78.2%, promediando más débil, si se compara frente a los resultados del SBC (junio 2018: 58.0%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

La estrategia de expansión ha implicado importantes inversiones en infraestructura, remodelación y apertura de sucursales, tecnología, recursos humanos y posicionamiento de marca. Lo anterior, explica que los gastos operativos se desplacen a una tasa del 26.9% anual, para acumular un saldo de US\$4.9 millones.

La relación que mide el nivel de gastos operativos frente a los activos promedio presentó una desmejora pasando a

4.9% en junio 2018, desde un 4.4% en junio 2017. Si bien, el indicador es bajo, aún presenta espacios de mejora frente al promedio de bancos cooperativos, cuyo *ratio* se ubicó en 3.5%.

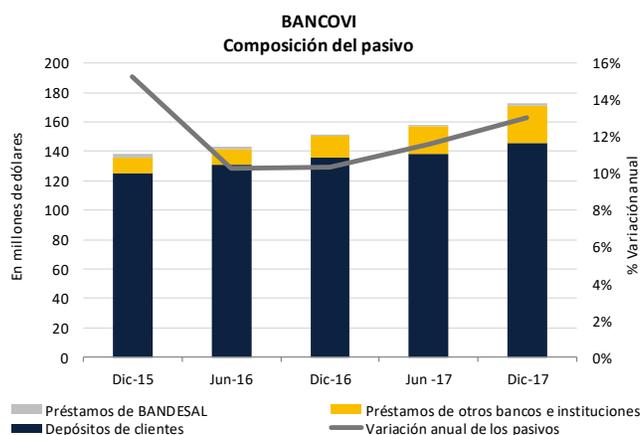
A junio 2018, la porción de utilidades generadas por el negocio de intermediación destinadas a cubrir costos por riesgo crediticio disminuyó a 5.5%, registrando un menor consumo frente al 7.3% observado en el mismo periodo hace un año (SBC junio 2018: 8.8%).

BANCOVI: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Sector
Costos en Reservas/ Margen Intermed.	11.0%	10.3%	7.3%	2.1%	5.5%	8.8%
Rotación Gastos Administrativos	21.0	21.2	22.7	22.1	20.4	29.0
Eficiencia operativa	73.9%	73.7%	74.0%	78.2%	78.2%	58.0%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

## 7.3 FONDEO

A junio 2018, los pasivos totales concentraron el 87.5% de la estructura financiera y mostraron una tasa de expansión del 14.6% anual. La mezcla de fondeo mantiene una participación robusta y diversificada en depósitos de clientes (85.9%) y en menor medida, préstamos con instituciones especializadas de crédito (13.4%), entre estos: bancos de segundo piso, bancos comerciales, intermediarios no bancarios e instituciones extranjeras de apoyo sectorial. SCRiesgo considera, que es fundamental diversificar las fuentes de fondeo en productos de mayor plazo promedio, con el fin de balancear las brechas existentes y controlar el riesgo de liquidez estructural.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Debido a la dependencia en depósitos, en su mayoría a los de plazo fijo (73.3%) y en menor medida a la vista (24.4%), la Institución tiene como objetivo diversificarlo incrementando su base de proveedores de fondos institucionales y obteniendo recursos del mercado de capitales a través de la colocación de papel bursátil, esta

última estrategia se está ejecutando desde septiembre 2018. Lo anterior, le permitirá generar una mayor flexibilidad financiera y abaratar costos de fondeo.

La estructura de activos y pasivos presenta desafíos debido a que el financiamiento está concentrado en las brechas de vencimiento de corto plazo y la mayor parte de los créditos otorgados están en períodos superiores a un año plazo, esto genera descalses en las bandas mayores a 30 días y menores de un año. No obstante, el Banco está realizando esfuerzos para generar nuevos productos y obtener financiamiento que le permita diversificar el fondeo, disminuir costo y mejorar el plazo promedio.

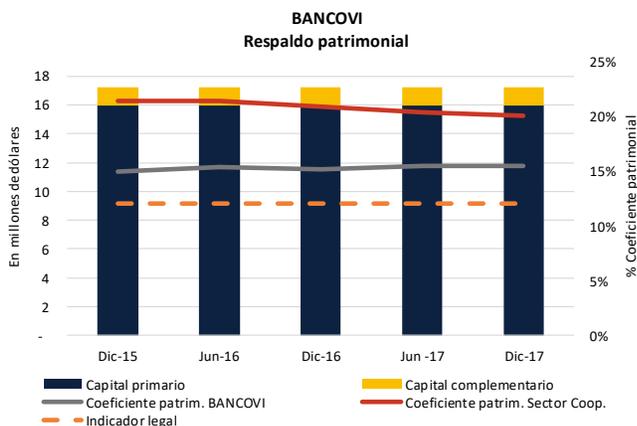
BANCOVI: Indicadores de liquidez						
Liquidez	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Sector
Liquidez Ajustada	22.0%	21.7%	22.2%	21.0%	21.5%	20.8%
Disponib. + Invers./ Obligaciones	25.2%	25.1%	25.7%	24.2%	24.7%	26.1%
Préstamos Netos / Depósitos	92.1%	95.5%	96.8%	100.8%	96.7%	116.2%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

## 7.4 Capital

A junio 2018, el patrimonio del Banco acumuló un saldo por US\$26.1 millones y mostró una expansión interanual del 12.9% en término de un año. El capital social pagado representó el 70.7%, mientras que las utilidades del ejercicio, resultados acumulados, reservas de capital y otras cuentas de capital significaron el 29.3%. El patrimonio mantiene la tendencia de crecimiento y consideramos que su comportamiento será similar dentro de un horizonte previsible.

El coeficiente patrimonial sobre activos ponderados por riesgo promedió 15.1%, siendo ligeramente menor que el 15.5% observado a junio 2017, (SBC 2018: 20.6%). Por su parte, el capital primario evaluado contra los activos ponderados por riesgo, registró un 11.5%, menor al 11.4% de junio 2017.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

El indicador de apalancamiento productivo (patrimonio a activos productivos promedios), registró 7.7 veces, menor al 7.6 veces de junio 2017, mientras que el endeudamiento económico fue de 7.0 veces versus el 6.9 veces registrado un año antes.

BANCOVI muestra una adecuada generación interna de capital y políticas conservadoras de distribución de dividendos, condición que ha permitido fortalecer su base patrimonial y seguir rentabilizando su estructura. La Asamblea General de Asociados celebrada a inicios del 2015, acordó que la distribución de la utilidad del ejercicio de cada año, será de forma alterna; un año se capitaliza y el siguiente se distribuye, lo cual se ha cumplido en los últimos tres años. La Entidad prevé fortalecer aún más el patrimonio, ampliado su base de asociados.

Asimismo, acorde a lo estipulado en la Ley que rige su operación, el riesgo proveniente de la permanencia de sus asociados está controlado, debido a que en un año no se puede redimir más del 5% del capital social pagado, lo cual impide la volatilidad en la base patrimonial de la organización.

A criterio de SCRiesgo, los indicadores patrimoniales se mantienen en niveles que continúan viabilizando el funcionamiento del Banco. La posición patrimonial seguirá dependiendo de la alta participación que sostiene el capital de sus asociados y de la capacidad de generación orgánica.

BANCOVI: Indicadores de solvencia						
Solvencia	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Sector
Apalancamiento Productivo	7.9	7.8	7.6	7.4	7.7	5.9
Endeudamiento Económico	7.1	7.0	6.9	6.8	7.0	5.1
Solvencia	15.4%	15.2%	15.5%	15.5%	15.1%	20.6%
Capital social / Activ. pond. x riesgo	11.8%	11.3%	11.8%	11.4%	11.5%	12.1%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

## 7.5 Rentabilidad

Los ingresos financieros acumularon un saldo por US\$10.9 millones a junio 2018, 16.3% más sobre la base generada en igual mes hace un año. Su desempeño estuvo determinado por la expansión de la base de sus activos crediticios, concentrados en su mayoría en los sectores de consumo y comercio. Cabe señalar, que los ingresos fundamentales mantuvieron una tendencia positiva, acompañados de un margen financiero estable, lo anterior a pesar del aumento que experimentaron los costos asociados a la intermediación financiera.

El margen financiero incrementó a 56.6% desde un 54.8% en términos de un año, explicado por el menor crecimiento experimentado por los costos de intermediación (+11.7%)

frente al desempeño mostrado por los ingresos por préstamos (+16.3%). La utilidad financiera creció en 20.2% para alcanzar un saldo de US\$6.2 millones a junio 2018, mejorando con respecto a lo obtenido hace un año (junio 2017: US\$5.2 millones).

Los gastos operativos (excluyendo las provisiones para pérdidas crediticias esperadas) consumen el 44.3% de los ingresos financieros y el 78.2% de la utilidad financiera. Como resultado, la rentabilidad operativa se mantiene presionada por el alto porcentaje que representan los gastos que acompañan la expansión del negocio crediticio, los cuales se vinculan con la administración de la amplia red de agencias y gastos de publicidad.

A junio 2018, la constitución de reservas de saneamiento disminuyó en un 9.6% respecto al interanual, representando el 5.5% de la utilidad financiera, (junio 2017: 7.3%). Condición que repercutió de manera positiva en los resultados finales.

La utilidad neta incrementó en 46.1%, registrando un nivel de expansión superior al obtenido a junio 2017 (+1.6%), explicado principalmente por el incremento en los ingresos financieros, un menor ritmo de crecimiento de los costos operativos y una reducción de los costos en reservas de saneamiento. En este sentido, el retorno sobre los activos registró un 0.9% (junio 2017: 0.7%) y el retorno sobre el patrimonio aumentó a 7.6% en junio 2018, desde un 5.9% observado un año antes.

Los niveles altos de crecimiento del crédito de BANCOVI, han contribuido en la generación de resultados positivos,

aunque genera desafíos en materia de estructura de fondeo y retos en la continuidad de sus indicadores de calidad de activos. En opinión de SCRiesgo, el ampliar el abanico de productos para alentar las captaciones de ahorro con plazos mayores, crear mecanismos de promoción y alternativas de fondeo a través del mercado de valores, pueden disminuir el riesgo de liquidez estructural.

BANCOVI: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Sector
Rendimiento sobre el Activo	0.8%	1.0%	0.7%	1.1%	0.9%	1.9%
Rendimiento sobre el Patrimonio	6.8%	8.4%	5.9%	8.5%	7.6%	11.8%
Rendimiento del negocio	8.7%	8.7%	8.0%	7.7%	8.3%	7.8%
Margen de intermediación neto	6.5%	6.5%	6.1%	6.0%	6.6%	6.1%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

SCRiesgo da clasificación de riesgo a este emisor desde el año 2018. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

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

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

# ANEXO 1

BANCOVI

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA

(MILES DE DÓLARES)

	Jun-16	%	Dic-16	%	Jun-17	%	Dic-17	%	Jun-18	%
<b>Activos de intermediación</b>	<b>156,223.3</b>	<b>95.4%</b>	<b>167,777.5</b>	<b>95.9%</b>	<b>174,526.7</b>	<b>95.2%</b>	<b>188,585.5</b>	<b>94.8%</b>	<b>197,669.8</b>	<b>94.3%</b>
<b>Fondos disponibles</b>	<b>36,052.3</b>	<b>22.0%</b>	<b>38,001.2</b>	<b>21.7%</b>	<b>40,740.6</b>	<b>22.2%</b>	<b>41,684.0</b>	<b>21.0%</b>	<b>45,060.4</b>	<b>21.5%</b>
Caja y bancos	34,912.7	21.3%	32,565.3	18.6%	39,553.4	21.6%	41,539.9	20.9%	44,325.5	21.1%
Inversiones financieras	1,139.6	0.7%	5,435.9	3.1%	1,187.2	0.6%	144.1	0.1%	734.9	0.4%
<b>Cartera de préstamos (Bruto)</b>	<b>123,738.4</b>	<b>75.5%</b>	<b>132,557.3</b>	<b>75.7%</b>	<b>136,650.5</b>	<b>74.5%</b>	<b>148,658.9</b>	<b>74.8%</b>	<b>154,717.3</b>	<b>73.8%</b>
Préstamos vigentes	120,171.0	73.4%	129,946.7	74.2%	132,994.4	72.5%	147,322.5	74.1%	152,713.6	72.8%
Préstamos vencidos	3,567.4	2.2%	2,610.5	1.5%	2,727.2	1.5%	1,336.4	0.7%	2,003.7	1.0%
Menos: Reservas de saneamiento	3,567.4	2.2%	2,781.0	1.6%	2,864.4	1.6%	1,757.4	0.9%	2,107.9	1.0%
<b>Préstamos netos de reservas</b>	<b>120,171.0</b>	<b>73.4%</b>	<b>129,776.2</b>	<b>74.2%</b>	<b>133,786.1</b>	<b>73.0%</b>	<b>146,901.5</b>	<b>73.9%</b>	<b>152,609.4</b>	<b>72.8%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>3,947.8</b>	<b>2.4%</b>	<b>3,733.0</b>	<b>2.1%</b>	<b>4,836.0</b>	<b>2.6%</b>	<b>4,601.8</b>	<b>2.3%</b>	<b>4,783.6</b>	<b>2.3%</b>
Bienes recibidos en pago	2,381.8	1.5%	2,026.5	1.2%	2,520.0	1.4%	2,198.6	1.1%	2,343.3	1.1%
Diversos (Neto)	1,566.1	1.0%	1,706.5	1.0%	2,316.0	1.3%	2,403.2	1.2%	2,440.3	1.2%
<b>Activo fijo</b>	<b>3,646.4</b>	<b>2.2%</b>	<b>3,507.6</b>	<b>2.0%</b>	<b>3,972.8</b>	<b>2.2%</b>	<b>5,656.8</b>	<b>2.8%</b>	<b>7,260.9</b>	<b>3.5%</b>
Activo fijo (Neto)	3,646.4	2.2%	3,507.6	2.0%	3,972.8	2.2%	5,656.8	2.8%	7,260.9	3.5%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>163,817.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>175,018.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>183,335.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>198,844.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>209,714.3</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivos de intermediación</b>	<b>142,785.8</b>	<b>87.2%</b>	<b>151,564.0</b>	<b>86.6%</b>	<b>158,230.1</b>	<b>86.3%</b>	<b>172,414.6</b>	<b>86.7%</b>	<b>182,304.4</b>	<b>86.9%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>130,461.3</b>	<b>79.6%</b>	<b>135,854.4</b>	<b>77.6%</b>	<b>138,155.4</b>	<b>75.4%</b>	<b>145,702.5</b>	<b>73.3%</b>	<b>157,766.5</b>	<b>75.2%</b>
Depósitos del público		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
A la vista	24,423.3	14.9%	28,274.7	16.2%	31,380.3	17.1%	35,247.8	17.7%	34,366.3	16.4%
Restringidos e inactivos		0.0%	2,311.0	1.3%		0.0%	3,655.9	1.8%	3,119.9	1.5%
A plazo fijo	106,038.0	64.7%	105,268.7	60.1%	106,775.1	58.2%	106,798.8	53.7%	120,280.3	57.4%
<b>Préstamos de BANDESAL</b>	<b>1,686.5</b>	<b>1.0%</b>	<b>1,390.9</b>	<b>0.8%</b>	<b>1,203.5</b>	<b>0.7%</b>	<b>1,500.7</b>	<b>0.8%</b>	<b>1,324.5</b>	<b>0.6%</b>
Préstamos de otros bancos e instituciones	10,637.9	6.5%	14,314.4	8.2%	18,859.2	10.3%	25,201.2	12.7%	23,191.0	11.1%
<b>Otros pasivos de intermediación (Diversos)</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>4.3</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>10.2</b>	<b>0.0%</b>	<b>22.4</b>	<b>0.0%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>827.5</b>	<b>0.5%</b>	<b>1,661.5</b>	<b>0.9%</b>	<b>1,969.9</b>	<b>1.1%</b>	<b>783.3</b>	<b>0.4%</b>	<b>1,296.2</b>	<b>0.6%</b>
Cuentas por Pagar	652.9	0.4%	1,555.0	0.9%	1,733.0	0.9%	635.3	0.3%	1,085.0	0.5%
Provisiones		0.0%	54.1	0.0%	187.9	0.1%	79.7	0.0%	146.5	0.1%
Diversos	174.6	0.1%	52.4	0.0%	49.0	0.0%	68.3	0.0%	64.7	0.0%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>143,613.3</b>	<b>87.7%</b>	<b>153,225.5</b>	<b>87.5%</b>	<b>160,200.0</b>	<b>87.4%</b>	<b>173,197.9</b>	<b>87.1%</b>	<b>183,600.6</b>	<b>87.5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>20,204.3</b>	<b>12.3%</b>	<b>21,792.6</b>	<b>12.5%</b>	<b>23,135.5</b>	<b>12.6%</b>	<b>25,646.2</b>	<b>12.9%</b>	<b>26,113.7</b>	<b>12.5%</b>
Capital social pagado	14,197.2	8.7%	14,823.4	8.5%	16,325.2	8.9%	17,356.2	8.7%	18,465.6	8.8%
Aportes pendientes de formarlizar			15.2		13.2		12.0		10.7	
Reservas de capital y otros	3,268.5	2.0%	3,608.7	2.1%	3,608.7	2.0%	3,586.0	1.8%	4,277.4	2.0%
Resultados acumulados	2,108.5	1.3%	2.4	0.0%	2.4	0.0%		0.0%	2.4	0.0%
Patrimonio restringido			2,314.1		2,548.5		3,176.8		2,425.9	
Resultados del presente ejercicio	630.1	0.4%	1,028.8	0.6%	637.5	0.3%	1,515.2	0.8%	931.7	0.4%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20,204.3</b>	<b>12.3%</b>	<b>21,792.6</b>	<b>12.5%</b>	<b>23,135.5</b>	<b>12.6%</b>	<b>25,646</b>	<b>12.9%</b>	<b>26,114</b>	<b>12.5%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>163,817.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>175,018.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>183,335.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>198,844.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>209,714.3</b>	<b>100.0%</b>

## ANEXO 2

BANCOVI  
ESTADOS DE RESULTADOS  
(MILES DE DÓLARES)

	Jun-16	%	Dic-16	%	Jun-17	%	Dic-17	%	Jun-18	%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>8,783.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>18,460.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,430.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>19,657.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,971.9</b>	<b>100.0%</b>
Intereses de préstamos	7,981.00	90.9%	16,858.2	91.3%	8,603.7	91.2%	18,006.9	91.6%	10,102.9	92.1%
Comisiones de otros ingresos	225.36	2.6%	420.2	2.3%	352.0	3.7%	692.6	3.5%	271.6	2.5%
Cartera de inversiones	125.28		317.2		66.6		74.0		5.0	
Intereses sobre depósitos	388.67	4.4%	723.50	3.9%	333.92	3.5%	742.90	3.8%	525.40	4.8%
Otros servicios y contingencias	63.35	0.7%	141.10	0.8%	74.02	0.8%	141.10	0.7%	67.00	0.6%
<b>Costos de operaciones</b>	<b>3,747.2</b>	<b>42.7%</b>	<b>7,698.5</b>	<b>41.7%</b>	<b>4,261.2</b>	<b>45.2%</b>	<b>8,736.5</b>	<b>44.4%</b>	<b>4,759.5</b>	<b>43.4%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	3,208.67	36.5%	6,449.1	34.9%	3,380.1	35.8%	6,820.4	34.7%	3,625.6	33.0%
Intereses sobre préstamos	391.9	4.5%	908.8	4.9%	680.2	7.2%	1,481.0	7.5%	1,012.8	9.2%
Gastos sobre emisión de obligaciones	14.27	0.2%	41.7	0.2%	37.4	0.4%	79.7	0.4%	7.4	0.1%
Otros servicios y contingencias	132.35	1.5%	298.9	1.6%	163.5	1.7%	355.4	1.8%	113.7	1.0%
<b>Utilidad financiera</b>	<b>5,036.5</b>	<b>57.3%</b>	<b>10,761.7</b>	<b>58.3%</b>	<b>5,168.9</b>	<b>54.8%</b>	<b>10,921.0</b>	<b>55.6%</b>	<b>6,212.4</b>	<b>56.6%</b>
Reservas de saneamiento	551.65	6.3%	1,106.2	6.0%	379.3	4.0%	224.4	1.1%	342.7	3.1%
<b>Utilidad antes de gastos</b>	<b>4,484.8</b>	<b>51.1%</b>	<b>9,655.5</b>	<b>52.3%</b>	<b>4,789.6</b>	<b>50.8%</b>	<b>10,696.6</b>	<b>54.4%</b>	<b>5,869.7</b>	<b>53.5%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>3,723.40</b>	<b>42.4%</b>	<b>7,929.1</b>	<b>43.0%</b>	<b>3,826.0</b>	<b>40.6%</b>	<b>8,539.3</b>	<b>43.4%</b>	<b>4,856.2</b>	<b>44.3%</b>
De funcionarios y empleados	1,638.33	18.7%	3,277.0	17.8%	1,646.5	17.5%	3,335.6	17.0%	2,006.4	18.3%
Generales	1,738.96	19.8%	3,968.2	21.5%	1,845.3	19.6%	4,470.0	22.7%	2,527.0	23.0%
Depreciaciones y amortizaciones	346.11	3.9%	683.9	3.7%	334.3	3.5%	733.7	3.7%	322.8	2.9%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>761.4</b>	<b>8.7%</b>	<b>1,726.4</b>	<b>9.4%</b>	<b>963.6</b>	<b>10.2%</b>	<b>2,157.3</b>	<b>11.0%</b>	<b>1,013.5</b>	<b>9.2%</b>
Otros ingresos y gastos	-134.00	-1.5%	-25.6	-0.1%	-326.1	-3.5%	-138.2	-0.7%	-81.8	-0.7%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>627.4</b>	<b>7.1%</b>	<b>1,700.8</b>	<b>9.2%</b>	<b>637.5</b>	<b>6.8%</b>	<b>2,019.1</b>	<b>10.3%</b>	<b>931.7</b>	<b>8.5%</b>
Reserva legal		0.0%	340.1	1.8%		0.0%	403.8	2.1%		0.0%
Excedente no distribuable		0.0%	277.6	1.5%		0.0%	20.4	0.1%		0.0%
Provisión para educación		0.0%	54.1	0.3%		0.0%	79.7	0.4%		0.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>627.4</b>	<b>7.1%</b>	<b>1,028.9</b>	<b>5.6%</b>	<b>637.5</b>	<b>6.8%</b>	<b>1,515.2</b>	<b>7.7%</b>	<b>931.7</b>	<b>8.5%</b>

## ANEXO 3

BANCOVI  
Colocación de Papel Bursátil

Emisión	Tramo 1	Tramo 2	Tramo 3	Tramo 4	Tramo 5
Código Valor	PBBANCOVI1	PBBANCOVI1	PBBANCOVI1	PBBANCOVI1	PBBANCOVI1
Monto	US\$1,000,000.0	US\$1,250,000.0	US\$936,000.0	US\$500,000.0	US\$1,000,000.0
Moneda	Dólares de EEUU				
Fecha colocación	19/9/2018	24/9/2018	27/9/2018	8/10/2018	10/10/2018
Fecha vencimiento	19/9/2019	24/9/2019	27/9/2019	8/10/2019	10/10/2019
Tasa Vigente	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%
Tipo de Tasa	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía
Pago de intereses	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Pago de capital	Al vencimiento				

Página 14 de 14

Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419