

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

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6052019 del 16 de abril del 2019.

Fecha de ratificación: 30 de abril del 2019.

Información Financiera: auditada al 31 de diciembre del 2018.

Contactos: Claudia Córdova Larios
Marco Orantes Mancía

Analista financiero ccordova@scriesgo.com
Analista financiero morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Este informe corresponde al análisis de BANCOVI, con información financiera auditada al 31 de diciembre del 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.				
PBANCOVI1	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 otorgadas¹:

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.”

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”.

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”.

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 de 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

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

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

amplia de clientes y una red de servicios fuerte frente a sus pares.

- 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.
- La calidad de la cartera es buena, exhibe niveles de morosidad bajos y coberturas con reservas superiores al mínimo prudencial. Además, se beneficia de los esquemas de garantías hipotecarias como mitigante de las pérdidas esperadas.
- El nivel de patrimonio es adecuado para el crecimiento sostenible del Banco, favorecido por la generación interna, la conservadora política de dividendos y la captación de aportaciones de capital entre sus asociados.
- 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.

- La implementación de cultura de riesgos y el desarrollo exitoso del modelo de gestión integral de riesgos 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.
- Desarrollo de nuevos productos y plataformas tecnológicas.

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.
- 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 doce tramos por un monto total de US\$10,956,000.0. Cabe señalar, que el monto máximo de la emisión es de US\$18.0 millones.

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 EE. UU., la ampliación y establecimiento de nuevas 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. Factores como las afectaciones al sector agrícola derivadas del cambio climático (sequías y depresiones tropicales); la problemática social, el endurecimiento de políticas migratorias y la tendencia al alza en las tasas de interés internacionales, constituyen los principales riesgos para el logro de los objetivos propuestos.

En el ámbito político, en el mes de febrero del presente año se llevaron a cabo las elecciones presidenciales, cuyo resultado favoreció al candidato Nayib Bukele, quién emergió como una tercera opción y logró aglutinar más del

50% del total de votantes, resultado que lo ubicó como el nuevo presidente electo de El Salvador para los próximos cinco años.

En años pasados la polarización política ha sido factor crítico para concretar acuerdos que permitan efectuar cambios estructurales, agilizar la aprobación del presupuesto y contratar deuda. En opinión de SCRiesgo, aún persiste un nivel de incertidumbre para lograr consensos que permitan agilizar el desarrollo del nuevo Plan de Gobierno que empezará a ejecutarse a partir del próximo 01 de junio del 2019.

El país ha tenido avances positivos en la clasificación de riesgo soberano desde la degradación en su escala más baja experimentada en abril 2017 por las clasificadoras de riesgo internacional. Durante el 2018, Standard and Poor's mejoró su calificación CCC+ perspectiva estable a B- con perspectiva estable, mientras que Moody's otorgó la calificación de B3 con perspectiva estable desde Caa1 en febrero 2018. Se esperará que los flujos de inversión extranjera directa aumenten en la medida que la calificación avance y las condiciones de la economía mejoren.

4.2 Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador se ubicó en 2.1% al cuarto trimestre de 2018, explicado por una mejora en la capacidad de formación bruta de capital fijo, 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 promedio del 2.5% durante los cuatro trimestres del 2018, favorecido principalmente por una mayor demanda interna y crecientes flujos derivados de remesas.

Actividades de explotación de minas y canteras (7.8%), actividades de servicios administrativos y apoyo (5.2%), información y comunicaciones (4.8%) y actividades financieras y de seguros (4.1%); fueron los sectores con mayor dinamismo.

4.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal que al 31 de diciembre del 2018 alcanzó un 2.5% del PIB, ha mostrado una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y a la disminución en los subsidios. El cambio realizado en materia de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional.

El saldo de la deuda pública total fue de US\$18,974.7 millones a diciembre 2018, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 3.3%, equivalente a US\$602.0 millones, representado cerca del 72.8% del PIB. El creciente endeudamiento es explicado por las dificultades para reducir las necesidades de financiamiento por parte del Gobierno.

4.4 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$5,904.7 millones a diciembre 2018, reflejando un crecimiento del 2.5% (US\$144.6 millones) sobre el monto alcanzado en diciembre 2017, principalmente impulsadas por las actividades de exportación de minas y canteras (18.9%) e industria manufacturera de maquila (6.8%). Por otra parte, las actividades que mostraron una desaceleración fueron; suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado (-67.9%), comercio al por mayor y al por menor (-20.9%) y azúcar de caña (-19.1%).

Al término de diciembre 2018, las importaciones alcanzaron US\$11,829.8 millones, con un crecimiento de 11.7% (US\$1,236.9 millones) con respecto a diciembre 2017. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (56.7%), agricultura, ganadería y silvicultura (22.2%) e industrias manufactureras (11.0%).

4.5 Inversión Extranjera Directa

El Salvador continúa captando la inversión extranjera directa (IED) más baja de Centroamérica. De acuerdo con datos preliminares del BCR, la IED acumuló un valor neto de US\$839.6 millones al finalizar diciembre 2018, US\$49.6 millones menos que lo reflejado en igual periodo del año pasado y lo que representa una contracción del 5.6%.

Los mayores crecimientos en el flujo se observan en los sectores: agropecuario (35.9%), industrias manufactureras (28.6%) y otros sectores (36.4%). Las desmejoras más fuertes se presentaron en los sectores de información y telecomunicaciones (158.1%) y actividades financieras y de seguros (66.5%). Los países de origen de los mayores flujos de inversión extranjera directa son Estados Unidos (US\$334.7 millones); Panamá (US\$183.3 millones) y Guatemala (US\$130.0 millones).

4.6 Remesas Familiares

El dinamismo mostrado en el flujo de remesas familiares desde el 2017, podría ser explicado por la estrategia de ahorro de los salvadoreños radicados en el exterior con

riesgo de ser deportados de Estados Unidos ante la incertidumbre de la cancelación del TPS (estatus de protección temporal). Según datos publicados por el BCR a diciembre 2018, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 8.1%, acumulando US\$5,390.8 millones, cifra superior en US\$405.4 millones a la registrada en el período anterior.

4.7 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0.4% al cierre del 2018. Entre los rubros en los que se observan disminuciones destacan: prendas de vestir y calzado (-1.7%); muebles y artículos para el hogar (-1.1%) y transporte (-1.0%). Por otro lado, los rubros con aumento de precios fueron principalmente; alojamiento, agua, electricidad y combustibles (3.0%); restaurantes y hoteles (1.8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1.5%).

5. Sector Bancario Cooperativo (SBC)

Al término del 2018, los activos totales del sector de bancos cooperativos totalizaron US\$947.9 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 11.5% de los activos totales, producto de sus estrategias de promoción y mayor cobertura geográfica (diciembre 2017: +13.0%). La cartera crediticia neta representó la mayor participación dentro de la estructura de balance con el 76.6%, caja y bancos (19.0%) y los otros activos (5.6%).

Los bancos cooperativos más grandes de la plaza concentran los activos y pasivos del sector. Al finalizar el 2018, los primeros tres participantes acumularon el 74.9% de la cartera crediticia (COMEDICA 29.6%, BANCOVI 24.0% y Multi Inversiones 21.3%) y el 80.3% de los depósitos totales. Asimismo, estos bancos generan el 72.8% de las utilidades netas del sector.

A diciembre 2018, la composición del portafolio crediticio se distribuyó en los siguientes sectores: consumo (53.3%), vivienda (18.5%), servicios (9.8%), construcción (7.8%), comercio (7.5%), y otros con un 3.1%. 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\$725.8 millones al cierre del 2018, desplazándose a una tasa del 11.6% respecto al interanual (diciembre 2017: +10.4%), explicado por una mayor dinámica en las líneas de comercio (+31.2%), consumo (+13.7%), construcción (+12.2%), servicios (+9.4%), y adquisición de vivienda (+5.6%). El *ratio* de cobertura con reservas presentó una desmejora al ubicarse en 116.8%, desde un 124.8% reportado un año antes; no obstante, se mantiene por encima del nivel prudencial establecido por el regulador (100.0%). Por su parte, la banca comercial se situó en 122.0% a diciembre 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\$791.9 millones, los pasivos totales crecieron en el orden del 11.3% y representaron el 83.5% de la estructura financiera a diciembre 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 2.0% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se situó en 12.2%, ambos superiores a los registros de diciembre 2017 (1.9% y 11.6%, 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.

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. El Banco no pertenece a ningún conglomerado financiero, ni tampoco posee subsidiarias.

BANCOVI es un banco cooperativo que posee participaciones pequeñas en el sistema financiero salvadoreño, cercanas al 1.0% en préstamos y depósitos, a diciembre 2018. Aunque dentro de los bancos cooperativos regulados, el banco posee participaciones de 23.6% y 27.7% respectivamente. El modelo de negocio descansa en el otorgamiento de préstamos, en su mayoría de consumo, a empleados públicos y privados; y, en importe menor, la Entidad brinda financiamientos a la micro, pequeña y mediana empresa (Mipymes), municipalidades y vivienda. Además, como productos complementarios, ofrece pagos de remesas, tarjeta de crédito y débito.

Cabe señalar que en marzo 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero le autorizó un nuevo producto de cuenta corriente, lo cual valoramos positivo en nuestra evaluación, ya que contribuirá con la diversificación de su fondeo, potenciará mejoras en la posición de liquidez y costo financiero.

BANCOVI cuenta con trece agencias ubicadas en diferentes zonas estratégicas del país y la casa matriz se encuentra ubicada en la ciudad de San Vicente. Dentro del plan estratégico 2017-2019 la institución proyecta ampliar su cobertura a través de la apertura y remodelación de agencias.

En febrero 2019, la Entidad finalizó la implementación del nuevo *core* bancario y de acuerdo a la administración del

Banco ya cuentan con dos cierres mensuales a la fecha de este informe, registrando resultados satisfactorios. A nuestro criterio, esto permitirá generar ganancias en eficiencia operativa, avances en la sofisticación de la gestión de riesgos y una mayor automatización de sus operaciones.

6.3 Gobierno corporativo

BANCOVI se rige por sus estatutos, leyes específicas que regulan su funcionamiento, Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética y demás normativa interna, lo cual le permite impulsar un desempeño ordenado y transparente, que garantice el buen funcionamiento de la Compañía; ejerciendo las debidas actividades administrativas y de control para el mejor uso de los recursos institucionales.

La Asamblea General de Asociados es la autoridad máxima del Banco, en los estatutos se reconoce esta atribución al igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los asociados.

El Consejo de Administración es elegido por la Asamblea General de Asociados y está conformado por cinco miembros propietarios y tres suplentes, elegidos para un período de tres años. Los funcionarios participan activamente en la gestión de la Entidad y cuentan con una amplia experiencia en el sistema financiero. A diciembre 2018, el Consejo de Administración se compone de la siguiente manera:

Consejo de Administración de BANCOVI	
Willian Eduardo Carballo Hernández	Presidente
Esmeralda Sbetlana Marroquín Martínez	Vicepresidente
Andrés Francisco Roque Salinas	Tesorero
Ricardo Armando Villalobos	Secretario
Ismenia Elizabeth Gil Delgado	Vocal
Tomas Everardo Portillo Delgado	Primer Suplente
Juan Carlos Reyes Rosa	Segundo Suplente
Vladimir Stalin Marciano Meléndez	Tercer Suplente

Fuente: Información proporcionada por BANCOVI.

La Asamblea General de Asociados también elige a los miembros de la Junta de Vigilancia, que de acuerdo con las normas de auditoría interna (Norma NRP-15) y cónsono con su naturaleza cooperativa, tiene bajo su responsabilidad la función de la actividad de auditoría interna. La Junta de Vigilancia está conformada por tres miembros propietarios y dos suplentes; se encarga de desarrollar el plan de trabajo de auditoría interna autorizado para cada año y de remitir

los informes trimestrales a la Superintendencia del Sistema Financiero.

BANCOVI cuenta con ocho Comités de Apoyo en los que participan miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia. Los comités son: Crédito; Educación; Riesgos; Auditoría; y de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo. Cabe mencionar, que todos los Comités tienen su propio reglamento de funcionamiento.

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.

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 gestión de riesgos y control interno es un proceso estratégico institucional. En nuestra opinión, el Banco cuenta con una estructura formal de gobierno corporativo y de gestión de riesgos, ambos en apego a las exigencias de la regulación local. No obstante, SCRiesgo considera que aún existen oportunidades para que la Entidad fortalezca su marco de gobierno corporativo, en materia de gestión y administración de riesgos. El fortalecimiento del personal, actualización de procesos y la difusión de la cultura de riesgos será importante para su consolidación.

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros para el período 2016 - 2018 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

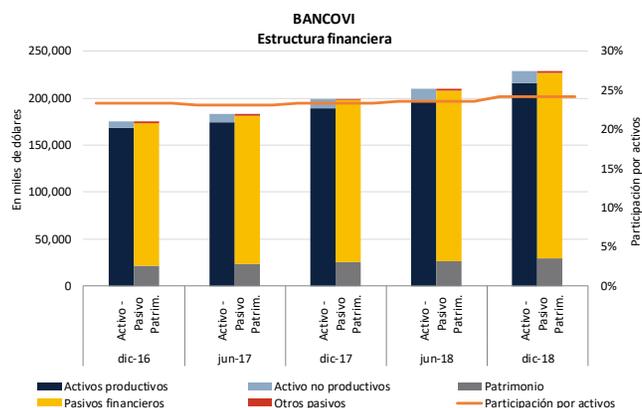
(NIA's). Los informes de auditoría fueron emitidos con opinión limpia. SCRiesgo recibió información financiera adicional, que en nuestra opinión, es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgos.

Cabe señalar, que debido a la naturaleza de asociación cooperativa del Banco, está exento de todo tipo de impuestos municipales y de impuesto sobre la renta, por resolución del Ministerio de Economía.

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 trece 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. Al cierre del 2018, los activos totales acumularon un saldo de US\$228.7 millones, mostrando un crecimiento interanual del 15.0% (diciembre 2017: +13.3%). La cartera crediticia bruta consolida el 74.8% del activo total, mientras que las disponibilidades lo hacen en un 20.6%, convirtiéndose ambas partidas en las 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\$199.5 millones, expandiéndose interanualmente en 15.2% (diciembre 2017: +13.0%). La estructura de deuda está concentrada en

depósitos de clientes (83.8% de los pasivos), préstamos de otros bancos (12.4%); títulos de emisión propia (3.1%) y otros pasivos (0.8%). En septiembre del 2018, el Banco incursionó en el mercado bursátil a través de la emisión de papel bursátil, la cuál tiende a incrementar conforme a las necesidades de liquidez de la Entidad y hasta por un monto máximo de US\$18.0 millones. Lo anterior, como parte de sus estrategias de diversificación de fondeo.

El patrimonio mostró una expansión interanual del 13.9%, para consolidar un saldo de US\$29.2 millones (diciembre 2017: +17.7%). 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. En nuestra opinión, el Banco mantiene una posición patrimonial que ofrece un soporte adecuado para absorber pérdidas esperadas 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.

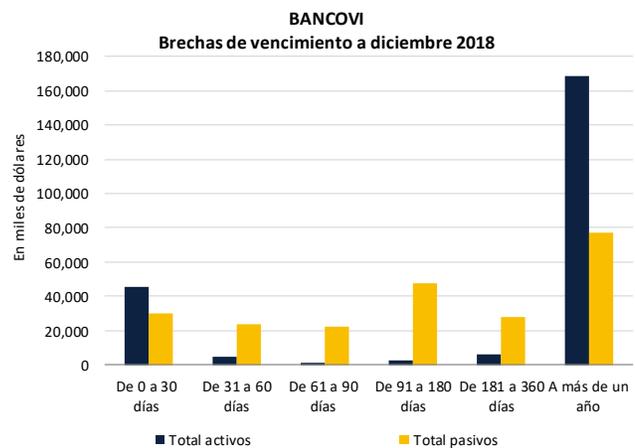
La administración ha mejorado gradualmente sus sistemas y procedimientos para medir riesgos crediticios y de mercado. Actualmente, cuenta con herramientas especializadas en riesgos, que le permiten elaborar reportes e indicadores para gestionar de mejor manera los riesgos de mercado.

7.2.3 Riesgo de liquidez

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 y escenarios de *stress* que permiten evaluar las distintas brechas de vencimientos. Al cierre del 2018, los fondos disponibles (caja y bancos + inversiones financieras) presentaron un saldo por US\$47.1 millones, expandiéndose a una tasa del 13.0% anual (diciembre 2017: +9.7%). Las posiciones líquidas continúan conformadas por depósitos en el BCR, depósitos a plazo fijo; y en menor medida, fondos en cuentas corrientes.

A diciembre 2018, el indicador de liquidez ajustada, el cual mide los fondos disponibles (caja y bancos + inversiones) versus los activos totales se ubicó en 20.6%, desde el 21.0% registrado en diciembre 2017, debido a la mayor participación relativa de los activos fijos en el balance. Por su parte, el *ratio* de fondos disponibles a obligaciones financieras fue de 23.8%, menor al 24.2% observado en diciembre 2017, resultado del crecimiento más que proporcional de las obligaciones financieras respecto a los activos líquidos. La industria de bancos cooperativos promedió 20.5% y 25.8% para ambos indicadores al término del 2018.

BANCOVI ha establecido parámetros internos para monitorear el índice de liquidez legal (mínimo: 17.0%). A diciembre 2018, el indicador se ubicó en 27.0%, encontrándose dentro de los parámetros internos (adecuado: 25.0% y máximo: 27.0%), aunque situándose por debajo del promedio del sistema de bancos cooperativos (31.8%).



Fuente: Información proporcionada por BANCOVI.

El análisis de vencimiento del Banco, muestra descalce en sus activos y pasivos estructurales en las bandas mayores a

Página 8 de 14

30 días y menores a un año, resultado de una cartera mayoritariamente de largo plazo con fondeo concentrado en depósitos del público de corto plazo. Sin embargo, este riesgo se mitiga por la buena estabilidad de los depósitos y la fácil realización de los activos líquidos.

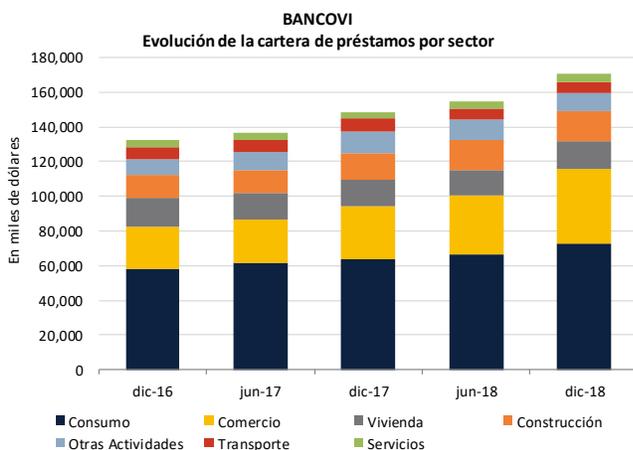
En nuestra opinión, la gestión de activos y pasivos puede mejorarse a partir de un fondeo más diversificado. El tener acceso a fuentes alternativas de financiamiento y promover un incremento del plazo promedio de su deuda con proveedores financieros y cartera de depósitos, acompañados de una ampliación 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.

BANCOVI: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	21.6%	22.2%	21.0%	21.5%	20.6%	20.5%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	25.1%	25.7%	24.2%	24.7%	23.8%	25.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	95.9%	96.8%	100.8%	96.7%	100.9%	118.4%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

7.2.4 Riesgo de crédito

La Entidad realiza su actividad de intermediación financiera acompañado de una estrategia agresiva de su posicionamiento de imagen comercial y expansión geográfica. A diciembre 2018, la cartera bruta acumuló un saldo de US\$171.1 millones, mostrando un crecimiento interanual del 15.1% (diciembre 2017: +11.7%). 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 cooperativos (+11.6%) y la media de bancos comerciales (+5.6%).



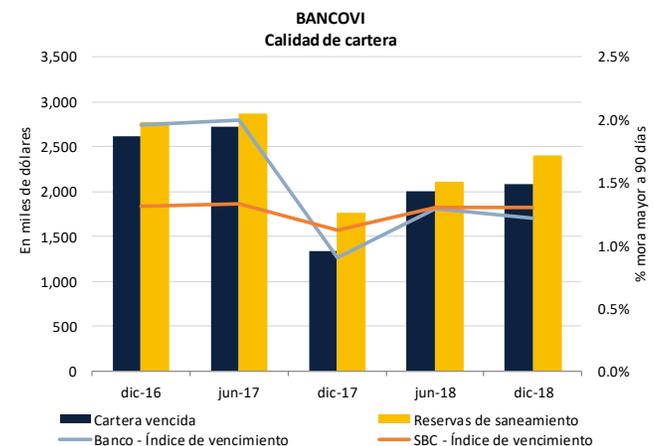
Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

La cartera de créditos por actividad económica concentró sus operaciones de la siguiente manera: consumo (42.6%);

comercio (25.1%); construcción (10.2%); adquisición de vivienda (9.2%); transporte (3.7%); servicios (2.8%); y otras actividades (6.3%). Los sectores que registraron un mayor dinamismo son: comercio (+42.1%) y consumo (+14.1%), mientras que, el sector transporte registró una contracción del 16.0% anual.

Las concentraciones por deudor son moderadas, los 25 primeros deudores representaron el 27.5% del total de préstamos otorgados a diciembre 2018, acumulando un saldo de US\$47.1 millones; mientras que, las 5 principales exposiciones significaron el 6.9%. Cabe señalar, que todos los acreditados son del sector empresa, están en la categoría de menor riesgo relativo (A1) y la mayoría cuenta con garantía hipotecaria, factores que mitigan un posible deterioro crediticio por parte de los mismos.

El Banco ha mantenido una buena calidad de su cartera crediticia, favorecida por el comportamiento de pago de sus acreditados, lo cual se traduce a bajos *ratios* de incumplimiento. A diciembre 2018, el índice de vencimiento de cartera, se ubicó en 1.2%, superior al 0.9% observado en el mismo período del 2017, situándose en rangos administrables y comprando favorablemente con la media sectorial (1.3%). Las coberturas con reservas de la cartera en mora se redujeron a 115.3%, desde un 131.5% en diciembre 2017, mostrando un resultado similar al promedio de la industria (116.8%) y continúa por encima del mínimo prudencial establecido por el organismo de supervisión local (100%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Adicionalmente, 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 52.0% del total de la cartera crediticia a diciembre 2018, las de tipo fiduciario el 7.8%, otros (órdenes irrevocables de pago y certificados de garantías de otras instituciones financieras) significaron el 38.4%,

prendería el 1.6% y pignorados en 0.2%. 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 96.5% 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 3.5% de la cartera total.

El indicador de activos de baja productividad (cartera vencida + activos extraordinarios netos de reserva) frente al patrimonio, presentó una mejora al ubicarse en 6.3%, desde un 6.9% observado un año antes; no obstante, continúa siendo superior al promedio del sistema bancario cooperativo (0.5%). Cabe señalar, que BANCOVI registró un saldo de US\$2.2 millones en activos extraordinarios a diciembre 2018, los cuales significaron el 94.0% 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.

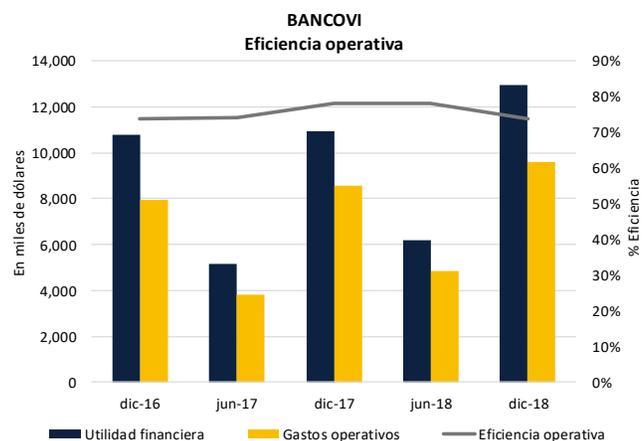
En opinión de SCRiesgo, el Banco continuará experimentando crecimientos importantes de cartera de préstamos, sin exponer el patrimonio a pérdidas crediticias inesperadas dentro de un futuro previsible. La evolución del Banco se mantendrá en línea con los promedios del sector bancario cooperativo. El 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 activos						
Calidad de activos	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	106.5%	105.0%	131.5%	105.2%	115.3%	116.8%
Cartera vencida / Cartera bruta	2.0%	2.0%	0.9%	1.3%	1.2%	1.3%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	8.5%	10.3%	6.9%	8.6%	6.3%	0.5%
Estimaciones / Créditos C, D y E	47.5%	39.2%	34.3%	37.0%	40.2%	59.0%
Reservas / Cartera bruta	2.1%	2.1%	1.2%	1.4%	1.4%	1.5%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

7.2.5 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos de operación presentaron un saldo de US\$9.6 millones, presentando un crecimiento del 12.2% con relación al 2017, explicado por inversiones en el fortalecimiento del posicionamiento de imagen, mayores recursos tecnológicos, la culminación de la implantación del 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.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

A diciembre 2018, los gastos representaron el 41.6% de los ingresos de operación, mientras que la industria promedió el 32.5% a la misma fecha. En este sentido, la eficiencia operativa, cuyo resultado mide el nivel de absorción de los ingresos fundamentales del negocio frente a los gastos operativos se ubicó en 73.9%, comparando desfavorablemente frente al 57.2% de la media sectorial. Se señala como factor positivo, que el indicador presentará una mejora en relación a su resultado del 2017 (78.2%).

La relación que mide el nivel de gastos operativos frente a los activos promedio se mantuvo relativamente estable, registrando un 4.5% al término del 2018 (diciembre 2017: 4.6%). Si bien, el indicador es bajo, aún presenta espacios de mejora frente al promedio de bancos cooperativos, cuyo *ratio* se ubicó en 3.4%.

Por otra parte, la porción de utilidades generadas por el negocio de intermediación destinadas a cubrir costos por riesgo crediticio se incrementó a 7.6% en diciembre 2018, registrando un mayor consumo frente al 2.1% observado en el mismo periodo hace un año (SBC diciembre 2018: 12.1%).

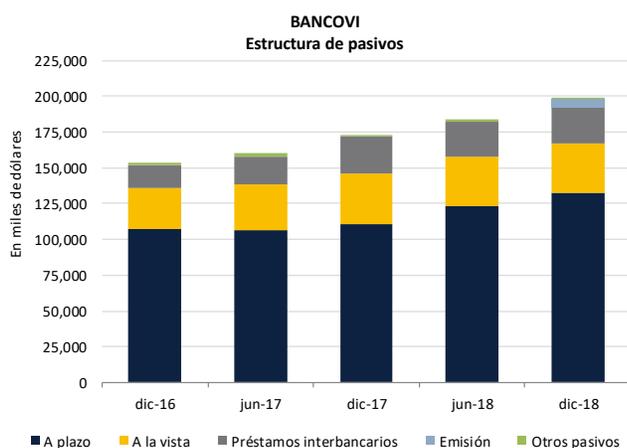
En nuestra opinión, el Banco ha desarrollado esfuerzos planificados en el último año para contener sus gastos y mejorar las relaciones de eficiencia en sus principales procesos, incorporando tecnología y capacidades técnicas. No obstante, estimamos que mejoras significativas provendrán de un mayor volumen de negocios y estrategias de contención del gasto operativo.

BANCOVI: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	73.7%	74.0%	78.2%	78.2%	73.9%	57.2%
Gastos operativos / Activos totales promedio	4.8%	4.4%	4.6%	4.9%	4.5%	3.4%
Costos en reservas / Margen de intermediación	10.3%	7.3%	2.1%	5.5%	7.6%	12.1%
Activos productivos / Gastos operativos	21.2	22.8	22.1	20.4	22.6	29.8

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

7.3 FONDEO

Los pasivos totales concentraron el 87.2% de la estructura financiera y mostraron una tasa de expansión interanual del 15.2% al finalizar el 2018. La mezcla de fondeo mantiene una participación robusta en depósitos de clientes (83.8%) y en menor medida, préstamos con instituciones especializadas de crédito (12.4%), entre estos: bancos de segundo piso, bancos comerciales, intermediarios no bancarios e instituciones extranjeras de apoyo sectorial. Adicionalmente, el Banco ha incorporado emisiones propias, realizadas en el mercado de valores, las cuales representaron el 3.1% del fondeo. 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 (79.5%) y en menor medida a la vista (20.5%), 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 descalces 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, dentro de estos destacan la

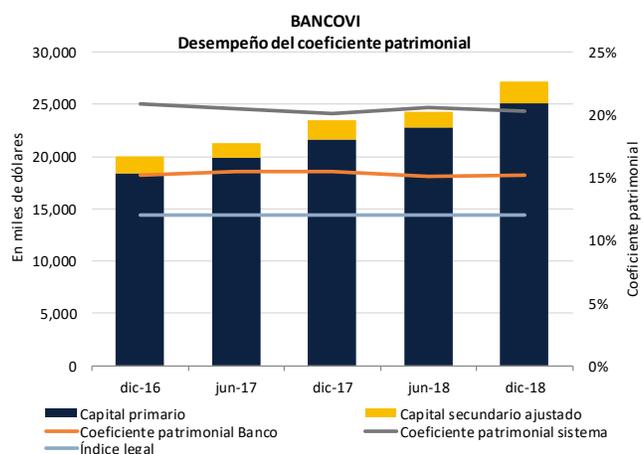
emisión de papel bursátil y el nuevo producto de cuenta corriente autorizado por la SSF en marzo 2019.

Liquidez y Fondeo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	21.6%	22.2%	21.0%	21.5%	20.6%	20.5%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	25.1%	25.7%	24.2%	24.7%	23.8%	25.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	95.9%	96.8%	100.8%	96.7%	100.9%	118.4%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

7.4 Capital

El patrimonio del Banco registró un saldo por US\$29.2 millones a diciembre 2018 y mostró una expansión interanual del 13.9% en término de un año. El capital social pagado representó el 68.7%, mientras que las utilidades del ejercicio, resultados acumulados, reservas de capital y otras cuentas de capital significaron el 31.3%. El patrimonio mantiene la tendencia de crecimiento y consideramos que su comportamiento será similar dentro de un horizonte previsible.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

El coeficiente patrimonial sobre activos ponderados por riesgo promedió 15.2%, siendo ligeramente menor que el 15.5% observado a diciembre 2017, (SBC 2018: 20.3%). Por su parte, el capital primario evaluado contra los activos ponderados por riesgo, registró un 11.2%, menor al 11.4% de diciembre 2017. Ambos indicadores fueron menores a su registro histórico debido al crecimiento más que proporcional de los activos ponderados por riesgo (+18.0%) frente al incremento del patrimonio regulatorio (16.1%).

El indicador de apalancamiento productivo (activos productivos promedios a patrimonio), fue de 7.4 veces; mientras que, el *ratio* de endeudamiento económico fue de 6.8 veces, ambos indicadores se mantuvieron iguales al observado 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. Cabe señalar, que la Entidad prevé fortalecer aún más el patrimonio, ampliado su base de asociados.

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 5.0% del capital social pagado, lo cual impide la volatilidad en la base patrimonial de la organización.

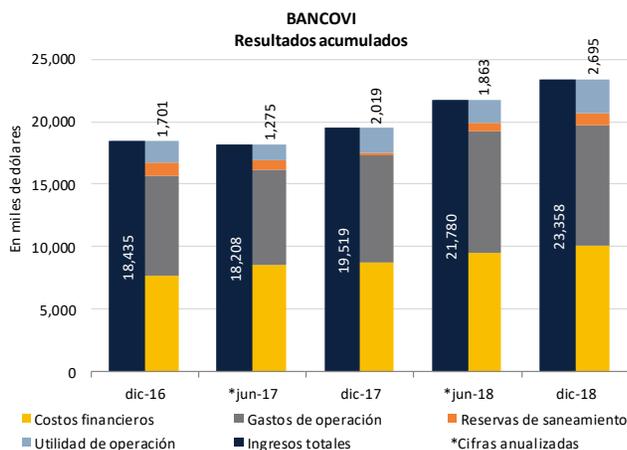
A criterio de SCRiesgo, los indicadores patrimoniales se mantienen en niveles que continúan viabilizando el funcionamiento del Banco. La posición patrimonial seguirá dependiendo de la alta participación que sostiene el capital de sus asociados y de la capacidad de generación orgánica.

BANCOVI: Indicadores de solvencia						
Solvencia	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	15.2%	15.5%	15.5%	15.1%	15.2%	20.3%
Capital social / Activos pond. por riesgo	11.3%	11.8%	11.4%	11.5%	11.2%	11.6%
Activos productivos / Patrimonio	7.7	7.5	7.4	7.6	7.4	5.8
Patrimonio / Activos totales	12.4%	12.6%	12.9%	12.5%	12.8%	16.5%
Deuda / Patrimonio	7.0	6.9	6.8	7.0	6.8	5.1

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

7.5 Rentabilidad

Los ingresos fundamentales del Banco exhibieron un desempeño favorable a diciembre 2018, desplazándose interanualmente en 17.3% (diciembre 2017: +6.5%), registrando un saldo de US\$23.1 millones, soportados principalmente en sus negocios de colocación crediticia (91.6% del total) y de forma marginal, los derivados de inversiones y comisiones. Mientras que, los costos de financiamiento registraron un saldo de US\$10.1 millones a diciembre 2018, reflejando una expansión interanual del 15.5%, (diciembre 2017: +13.5%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

La utilidad financiera creció en 18.7% anual, registrando un saldo de US\$13.0 millones a diciembre 2018, mejorando con respecto a lo obtenido hace un año (diciembre 2017: US\$10.9 millones). Lo anterior favoreció el margen financiero, el cual pasó de un 55.6% a 56.2% en términos de un año.

Los gastos operativos consumen el 41.6% de los ingresos financieros y el 73.9% 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, inversión en tecnología y gastos de publicidad.

La utilidad neta fue de US\$1.8 millones al finalizar el 2018, exhibiendo un incremento interanual del 18.8%. En consecuencia, el retorno sobre los activos registró un 0.84% (diciembre 2017: 0.81%) y el retorno sobre el patrimonio aumentó a 6.6%, desde un 6.4% observado un año antes. Mientras que, la industria promedió 2.0% y 12.2%, respectivamente.

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 y eficiencia operativa.

BANCOVI: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	8.7%	8.0%	7.7%	8.3%	7.8%	7.6%
Margen de interés neto	6.6%	5.9%	5.8%	6.4%	6.2%	5.9%
Margen neto	5.6%	6.8%	7.7%	8.5%	7.8%	19.0%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.62%	0.73%	0.81%	0.95%	0.84%	2.00%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	5.1%	5.9%	6.4%	7.6%	6.6%	12.2%

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 GENERAL

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%
Activos										
Caja y bancos	32,565.3	18.6%	39,553.4	21.6%	41,539.9	20.9%	44,325.5	21.1%	43,221.0	18.9%
Inversiones financieras	5,435.9	3.1%	1,187.2	0.6%	144.1	0.1%	734.9	0.4%	3,884.1	1.7%
Préstamos (brutos)	133,091.3	75.8%	136,650.5	74.5%	148,658.9	74.8%	154,717.3	73.8%	171,057.3	74.8%
Vigentes	129,946.7	74.0%	133,420.8	72.8%	146,918.8	73.9%	136,311.9	65.0%	153,076.8	66.9%
Refinanciados o reprogramados	534.1	0.3%	502.5	0.3%	403.7	0.2%	16,401.6	7.8%	15,895.6	7.0%
Vencidos	2,610.5	1.5%	2,727.2	1.5%	1,336.4	0.7%	2,003.7	1.0%	2,084.9	0.9%
Menos:										
Reserva de saneamiento	2,781.0	1.6%	2,864.4	1.6%	1,757.4	0.9%	2,107.9	1.0%	2,404.9	1.1%
Préstamos después de reservas	130,310.3	74.2%	133,786.1	73.0%	146,901.5	73.9%	152,609.4	72.8%	168,652.4	73.8%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,026.5	1.2%	2,520.0	1.4%	2,198.6	1.1%	2,343.3	1.1%	2,151.7	0.9%
Activo fijo neto	3,507.6	2.0%	3,972.8	2.2%	5,656.8	2.8%	7,260.9	3.5%	8,297.2	3.6%
Otros activos	1,706.5	1.0%	2,316.0	1.3%	2,403.2	1.2%	2,440.3	1.2%	2,474.0	1.1%
TOTAL ACTIVO	175,552.1	100.0%	183,335.5	100.0%	198,844.1	100.0%	209,714.3	100.0%	228,680.4	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
A la vista	28,274.7	16.2%	31,380.3	17.1%	35,247.8	17.7%	34,366.3	16.4%	34,316.0	15.0%
Depósitos a plazo	107,579.7	61.5%	106,775.1	58.2%	110,454.7	55.5%	123,400.1	58.8%	132,839.1	58.1%
Total de depósitos	135,854.4	77.6%	138,155.4	75.4%	145,702.5	73.3%	157,766.5	75.2%	167,155.1	73.1%
Banco de Desarrollo de El Salvador	1,390.9	0.8%	1,203.5	0.7%	1,500.7	0.8%	1,324.5	0.6%	1,706.4	0.7%
Préstamos de otros bancos	14,314.4	8.2%	18,859.2	10.3%	25,201.2	12.7%	23,191.0	11.1%	22,988.8	10.1%
Títulos de emisión propia	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	6,095.8	2.7%
Otros pasivos de intermediación	4.3	0.0%	12.0	0.0%	10.2	0.0%	22.4	0.0%	247.6	0.1%
Otros pasivos	1,661.5	0.9%	1,969.9	1.1%	783.3	0.4%	1,296.2	0.6%	1,282.7	0.6%
TOTAL PASIVO	153,225.5	87.5%	160,200.0	87.4%	173,197.9	87.1%	183,600.6	87.5%	199,476.3	87.2%
PATRIMONIO NETO										
Capital social pagado	14,823.4	8.5%	16,325.2	8.9%	17,356.2	8.7%	18,465.6	8.8%	20,065.3	8.8%
Aportes pendientes de formalizar	15.2	0.0%	13.2	0.0%	12.0	0.0%	10.7	0.0%	23.1	0.0%
Reservas de capital y otros	3,608.7	2.1%	3,608.7	2.0%	3,586.0	1.8%	4,277.4	2.0%	4,992.3	2.2%
Resultados acumulados	2.4	0.0%	2.4	0.0%	-	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%
Patrimonio restringido	2,314.1	1.3%	2,548.5	1.4%	3,176.8	1.6%	2,425.9	1.2%	2,320.8	1.0%
Resultados del presente ejercicio	1,028.8	0.6%	637.5	0.3%	1,515.2	0.8%	931.7	0.4%	1,800.1	0.8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	21,792.6	12.5%	23,135.5	12.6%	25,646.2	12.9%	26,113.7	12.5%	29,204.0	12.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	175,018.0	100.0%	183,335.5	100.0%	198,844.1	100.0%	209,714.3	100.0%	228,680.4	100.0%

ANEXO 2

BANCOVI

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%
Ingresos de operación	18,460.2	100.0%	9,430.1	100.0%	19,657.5	100.0%	10,971.9	100.0%	23,059.1	100.0%
Intereses de préstamos	16,858.2	91.3%	8,603.7	91.2%	18,006.9	91.6%	10,102.9	92.1%	21,130.7	91.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	420.2	2.3%	352.0	3.7%	692.6	3.5%	271.6	2.5%	620.9	2.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	317.2	1.7%	66.6	0.7%	74.0	0.4%	5.0	0.0%	110.3	0.5%
Intereses sobre depósitos	723.5	3.9%	333.9	3.5%	742.9	3.8%	525.4	4.8%	1,049.9	4.6%
Otros servicios y contingencias	141.1	34.9%	74.0	35.8%	141.1	34.7%	67.0	33.0%	147.3	33.3%
Costos de operación	7,698.5	41.7%	4,261.2	45.2%	8,736.5	44.4%	4,759.5	43.4%	10,094.6	43.8%
Intereses y otros costos de depósitos	6,449.1	34.9%	3,380.1	35.8%	6,820.4	34.7%	3,625.6	33.0%	7,684.5	33.3%
Intereses sobre préstamos	908.8	4.9%	680.2	7.2%	1,481.0	7.5%	1,012.8	9.2%	1,965.3	8.5%
Intereses sobre emisión de obligaciones	41.7	4.9%	37.4	7.2%	79.7	7.5%	7.4	9.2%	139.6	8.5%
Otros servicios y contingencias	298.9	1.6%	163.5	1.7%	355.4	1.8%	113.7	1.0%	305.2	1.3%
UTILIDAD FINANCIERA	10,761.7	58.3%	5,168.9	54.8%	10,921.0	55.6%	6,212.4	56.6%	12,964.5	56.2%
Reserva de saneamiento	1,106.2	6.0%	379.3	4.0%	224.4	1.1%	342.7	3.1%	987.0	4.3%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	9,655.5	52.3%	4,789.6	50.8%	10,696.6	54.4%	5,869.7	53.5%	11,977.5	51.9%
Gastos de operación	7,929.1	43.0%	3,826.0	40.6%	8,539.3	43.4%	4,856.2	44.3%	9,581.4	41.6%
Personal	3,277.0	17.8%	1,646.5	17.5%	3,335.6	17.0%	2,006.4	18.3%	4,194.3	18.2%
Generales	3,968.2	21.5%	1,845.3	19.6%	4,470.0	22.7%	2,527.0	23.0%	4,952.5	21.5%
Depreciación y amortización	683.9	3.7%	334.3	3.5%	733.7	3.7%	322.8	2.9%	434.6	1.9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,726.4	9.4%	963.6	10.2%	2,157.3	11.0%	1,013.5	9.2%	2,396.1	10.4%
Otros ingresos netos	(25.6)	-0.1%	(326.1)	-3.5%	(138.2)	-0.7%	(81.8)	-0.7%	298.8	1.3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	1,700.8	9.2%	637.5	6.8%	2,019.1	10.3%	931.7	8.5%	2,694.9	11.7%
Impuestos y contribuciones	340.1	1.8%	-	0.0%	403.8	2.1%	-	0.0%	539.0	2.3%
Participación del ints minorit en Sub.	277.6	1.5%	-	0.0%	20.4	0.1%	-	0.0%	199.3	0.9%
UTILIDAD DEL PERÍODO	1,028.9	5.6%	637.5	6.8%	1,515.2	7.7%	931.7	8.5%	1,800.1	7.8%

ANEXO 3

BANCOVI

Detalle de la Emisión de Papel Bursatil

Emisión	Código Valor	Monto en dólares	Moneda	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Tasa Vigente	Tipo de Tasa	Garantía	Pago de intereses	Pago de capital
Tramo 1	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	19/9/2018	19/9/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 2	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	24/9/2018	24/9/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 3	PBBANCOVI1	936,000.0	Dólares de EEUU	27/9/2018	27/9/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 4	PBBANCOVI1	500,000.0	Dólares de EEUU	8/10/2018	8/10/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 5	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	10/10/2018	10/10/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 6	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	24/10/2018	24/10/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 7	PBBANCOVI1	270,000.0	Dólares de EEUU	26/11/2018	26/11/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 8	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	6/2/2019	6/2/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 9	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	25/2/2019	25/2/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 10	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	5/3/2019	4/3/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 11	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	8/3/2019	6/3/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento
Tramo 12	PBBANCOVI1	500,000.0	Dólares de EEUU	8/3/2019	6/3/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento

Página 14 de 14

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419