

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

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Extraordinaria: Nº 6072020

Fecha de ratificación: 27 de abril 2020

Información Financiera: auditada al 31 de diciembre de 2019.

Contactos: Fátima Flores Martínez
Marco Orantes Mancía

Analista Financiero
Analista Financiero

fflores@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Este informe corresponde al análisis de BANCOVI, con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2019.

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)	En observación

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

La clasificación viene de un proceso de apelación

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)	En observación
Con Garantía Largo Plazo	A- (SLV)	Estable	A- (SLV)	En observación
Sin Garantía Corto Plazo	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	En observación
Con Garantía Corto Plazo	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	En observación

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

La clasificación viene de un proceso de apelación

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 clasificación varíe en el mediano plazo.

Perspectiva en observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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.

“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.

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.
- El fuerte posicionamiento competitivo en su área geográfica de influencia directa, le generan ventajas competitivas y oportunidades de negocios.
- 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.
- Único Banco Cooperativo autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para poseer cuentas corrientes, lo cual favorece la futura reducción del costo de fondeo.

Retos

- Continuar con la mejora en los indicadores de eficiencia en términos operativos, los cuales continúan por encima de la media sectorial.
- Sostener un crecimiento en la colocación crediticia equilibrado entre riesgo y apetito comercial.
- Continuar con la estrategia de diversificación de sus fuentes de fondeo y mejorar el perfil de vencimientos de sus pasivos.

- La implementación de cultura de riesgos y el desarrollo exitoso del modelo de gestión integral de riesgos exhibe importantes desafíos.

Oportunidades

- Satisfacer la demanda de nichos poco atendidos por instituciones financieras de mayor tamaño.
- Desarrollo de nuevos productos y plataformas tecnológicas.

Amenazas

- El lento crecimiento económico, puede limitar la capacidad de expansión de la actividad de intermediación financiera.
- Cambios regulatorios y fiscales, pueden limitar el ambiente operativo y de negocios.
- La emergencia COVID-19 generará efectos negativos en la economía y un entorno operativo retador, condiciones que puede limitar la dinámica de los servicios intermediación financiera.

La perspectiva en Observación obedece a los acontecimientos recientes originados por la crisis del COVID-19. La Clasificadora analiza los eventos en desarrollo que requieren mayor información, y revisará la efectividad de las medidas de mitigación implementadas por el Banco; considerando que éste operará en un entorno débil, exacerbado por una contracción de la demanda interna, niveles bajos de actividad económica, un alto nivel de incertidumbre a corto plazo por los efectos del nuevo coronavirus y sus consecuencias en la economía. La clasificadora dará seguimiento continuo en el corto plazo para monitorear el desempeño de la institución en función de los criterios expuestos.

3. RESUMEN DE LA EMISION

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.
Saldo a marzo 2020	US\$14,829,000.00

Fuente: BANCOVI de R.L.

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 financieras.

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

Los efectos negativos por el brote del nuevo Coronavirus contraerán el crecimiento económico mundial, generando una desaceleración significativa de las materias primas y bienes de consumo. Esta situación traerá incidencias negativas en las economías emergentes; principalmente en los sectores financieros, turismo, servicios, transporte, y sus subsectores. Lo anterior impone condiciones adversas para las proyecciones de crecimiento estimadas inicialmente para El Salvador. Las disposiciones tomadas por el Gobierno con el propósito de minimizar los contagios por COVID-19, tendrán afectaciones en el desempeño principalmente de los sectores de construcción, financiero, servicios, inmobiliario, hoteles y restaurantes, estimando que su reactivación podría ser lenta ante una prolongación de la pandemia.

La crisis inicia en un contexto en que El Salvador mostraba signos de recuperación en el clima de inversión, derivado de los esfuerzos del Gobierno por fortalecer las relaciones con mercados desarrollados, la simplificación de trámites de comercio transfronterizos, factibilidad de negocios y combate a la criminalidad.

Durante el 2019, el país continuó diversificando la matriz energética, principalmente en proyectos de energía renovable como la construcción de la planta solar Capella (140MW), planta solar Bósforo (100MW) y el avance en la planta de energía a base de gas natural licuado con capacidad de 378MW, que está siendo desarrollado por la empresa Energía del Pacífico y la firma Quantum de El

Salvador, entre otros inversores privados. Se continuaron con los proyectos para mejorar el sistema de red de carreteras como parte del Plan Maestro del Corredor Oeste, que permitirá interconectar el nuevo Bypass de Santa Ana y Sonsonate con el Puerto de Acajutla, así también el Bypass de San Miguel y La Libertad, lo que vendría a dinamizar los cruces fronterizos.

La tensión política entre el ejecutivo y el parlamento continúa como uno de los principales factores críticos ante la crisis del nuevo coronavirus, por lo que llegar a acuerdos que permitan una rápida reactivación de la economía es de especial atención ante la limitante de diálogo.

4.2 Producción nacional

El crecimiento económico se ubicó en 2.3% al cierre de 2019, y su expansión para el 2020 se estimaba entre el rango del 2.3% al 2.7%. No obstante, producto de la crisis por el nuevo coronavirus y sus efectos en la economía global, el Banco Central de Reserva (BCR), se encuentra analizando los impactos en la actividad económica y el gasto del país a efecto de ajustar sus proyecciones a las realidades actuales y futuras. De acuerdo, con el organismo la contracción podría ser superior a la materializada en la crisis del 2009, ubicándose en un rango del -2.0% al -4.0%.

4.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal del Gobierno Central a 2019 registró un 2.9% del PIB a precios corrientes (diciembre 2018: 2.5%), el cual podría alcanzar porcentaje entre el 5.0% y el 7.0% debido a la crisis. La deuda pública total representó el 73.8% del PIB a diciembre 2019, y se estima pueda presionarse aún más debido a los recursos demandados por la emergencia del COVID-19. Para enfrentar la crisis, el Gobierno construye un hospital cuya inversión será de US\$70.0 millones, mientras que US\$450.0 millones serán utilizados para beneficiar con un bono de US\$300.00 a 1.5 millones de hogares, además se aprobó buscar financiamiento por US\$2,000 millones que representa el 7.3% del PIB.

4.4 Comercio Exterior

A diciembre 2019, las exportaciones registraron un saldo de US\$5,943.3 millones, mostrando un incremento de apenas 0.7% con respecto a 2018. Lo anterior se debe al bajo desempeño de las actividades de maquila y de industria manufacturera. Las importaciones alcanzaron US\$12,017.6 millones, con un crecimiento de 1.6% (US\$187.8 millones) en el periodo de un año. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: agricultura y ganadería (+10.8%);

suministro de electricidad (+5.7%) e industrias manufactureras de maquila (+1.2%).

4.5 Inversión Extranjera Directa

El Gobierno ha realizado esfuerzos por crear alianzas con inversores estratégicos y mejorar el entorno de negocios; sin embargo, continúa como uno de los países de la región centroamericana con menor captación de inversión. La criminalidad y la dificultad de consensos entre el órgano legislativo y ejecutivo imprimen incertidumbre entre los inversionistas. De acuerdo con datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), la IED acumuló un valor neto de US\$456.3 millones a septiembre 2019, menor en US\$94.7 millones (-17.2%); que hace un año.

4.6 Remesas Familiares

Al cierre de 2019, el flujo de remesas continúa creciendo, pero a un ritmo menos acelerado en comparación con los últimos dos años. Según datos publicados por el BCR, la tasa de crecimiento interanual de las remesas familiares fue del 4.8%, acumulando US\$5,649.0 millones, cifra superior en US\$258.2 millones a la registrada en 2018. Estas transferencias son particularmente vulnerables a los efectos negativos en la economía de EEUU. La problemática del nuevo coronavirus que acusa la enfermedad COVID-19, generará incidencias significativas en la productividad de dicho país afectando el mercado laboral, lo cual derivará en un mayor riesgo en la dinámica del flujo de remesas.

5. SECTOR BANCARIO COOPERATIVO (SBC)

La situación de emergencia por el nuevo coronavirus impone desafíos para los bancos cooperativos, particularmente en los de concentrados en segmentos con mayor exposición a la crisis. Como medida de alivio económico para los más afectados, el Gobierno instruyó a las entidades financieras congelar el cobro de créditos hipotecarios, personales, tarjetas de crédito, capital de trabajo y emprendimiento durante tres meses sin aplicar intereses, moras y multas; reanudándose dicho cobro al finalizar el plazo propuesto. Tal suspensión no afectará la calificación crediticia del deudor.

En opinión de SCRiesgo, existen riesgos significativos para las entidades financieras ante la contracción económica prevista a causa del COVID-19. Sus efectos a nivel mundial y la incertidumbre de su extensión, hacen imprevisible ubicar el periodo de reactivación de los sectores más afectados. Se prevé una disminución de las colocaciones crediticias en línea con la desaceleración del consumo interno y las

condiciones operativas adversas para la banca que limitarán el crecimiento de las operaciones.

Al término de 2019, los activos totales del sector de bancos cooperativos totalizaron US\$1,122.5 millones (excluye FEDECRÉDITO) mostrando una expansión importante, a pesar del débil crecimiento de la economía salvadoreña. En este sentido, el sistema reporta una tasa de crecimiento del 18.4% de los activos totales. La cartera crediticia representó la mayor participación dentro de la estructura de balance con el 74.8%, caja y bancos (20.5%).

Los tres bancos cooperativos más grandes de la plaza concentran el 77.2% de los activos del sector. Al finalizar diciembre 2019, los primeros tres participantes acumularon el 75.2% de la cartera crediticia (BANCOVI 26.9%, COMEDICA 26.1%, y Multi Inversiones 22.1%) y el 82.2% de los depósitos totales. Asimismo, estos bancos generan el 73.1% de las utilidades netas del sector.

A diciembre 2019, la composición del portafolio crediticio se distribuyó en los siguientes sectores: consumo (55.4%), vivienda (16.4%), servicios (12.2%), construcción (6.8%), comercio (6.4%), otros con un 1.5% y transporte con un 1.2%.

La cartera crediticia de la industria acumuló un saldo de US\$839.3 millones al cierre 2019, mostrando un incremento del 15.7%, explicado por una mayor dinámica en las líneas de servicios (+44.3%); transporte (+21.5%); y consumo (+20.4%). El *ratio* de cobertura con reservas presentó una mejora al ubicarse en 118.4%, desde un 116.80% reportado un año antes; manteniéndose por encima del nivel prudencial establecido por el regulador (100.0%). Por su parte, dicho índice de la banca comercial se situó en 128.5% a diciembre 2019.

La estructura de fondeo del sector preserva estabilidad, constituida fundamentalmente por las captaciones de depósitos del público y asociados. Con un saldo de US\$ 948.4 millones, los pasivos totales crecieron en el orden del 19.8% y representaron el 84.5% de la estructura financiera a diciembre 2019. De esta manera, la mezcla de fondeo está conformada por depósitos de clientes, cuya cifra mantiene una participación del 76.5% de la deuda global y en menor medida, préstamos adquiridos con organismos especializados de crédito (18.7%).

La rentabilidad de los bancos cooperativos se mantiene estable. A diciembre 2019, el rendimiento de los activos (ROA) fue de 1.7% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se situó en 10.9%, sin mostrar cambios significativos a los registros de 2018.

SCRiesgo considera que, históricamente, el SBC ha mostrado capacidad para adaptarse a los cambios dentro de un ambiente operativo retador y los indicadores de morosidad continúan siendo moderados. No obstante, en el corto y mediano plazo, la maduración de la cartera del sector en el contexto de la crisis por el COVID-19 junto con la lenta recuperación de los indicadores macroeconómicos y los bajos niveles de empleo e ingresos de los hogares en una posible recesión económica podrían ejercer presión a la calidad de los activos.

6. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

6.1 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 dentro de los bancos cooperativos regulados, una participación de 28.6% por tamaño de activos y 32.2% de depósitos. 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, la cuenta corriente; destacando como el primer banco cooperativo en contar con este tipo de productos. SCRiesgo lo considera como un factor positivo en la evaluación, ya que contribuirá con la diversificación de su fondeo, potenciará mejoras en la posición de liquidez y costo financiero.

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 mayo 2019, inauguró el centro financiero ubicado en la Colonia Escalón de San Salvador, que anteriormente se ubicaba en la ciudad de San Vicente.

Actualmente el Banco está operando bajo el plan estratégico 2020-2022, mediante el cual se pretende consolidar a la institución como líder del modelo empresarial cooperativo, manteniendo sólidos indicadores financieros e implementando tecnología de vanguardia.

Dentro de los objetivos de BANCOVI esta crear y desarrollar un área de planeación estratégica y de proyectos instituciones, donde se permita fortalecer alianzas con el sector cooperativo nacional e internacional.

6.2 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 2019, 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
Luis Alonzo Cruz Moreno	Tesorero
Héctor Iván Callejas Chavarría	Secretario
Ismenia Elizabeth Gil Delgado	Vocal
Tomas Everardo Portillo Delgado	Primer Suplente
Ricardo Armando Villalobos Valle	Segundo Suplente
Juan Antonio Alvarado Herrera	Tercer Suplente

Fuente: Información proporcionada por BANCOVI.

La Asamblea General de Asociados también elige a los miembros de la Junta de Vigilancia, la cual tiene como responsabilidad supervisar y fiscalizar las actividades de la

cooperativa, así como velar por el estricto cumplimiento de la Ley General de Asociaciones Cooperativas y su reglamento. 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 cuatro Comités de Apoyo en los que participan miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia. Los comités son: Crédito; 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.

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros 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). SCRiesgo recibió información financiera adicional, que, en nuestra opinión,

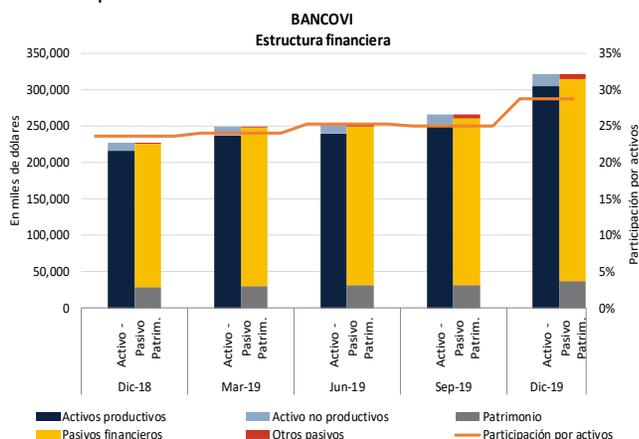
es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

Cabe señalar, que, por resolución del Ministerio de Economía N°316 del 23 de junio de 2017, el Banco está exento de todo tipo de impuestos municipales y de impuesto sobre la renta.

7.1 Estructura financiera

La evolución de la estructura financiera durante el último año fue determinada por la expansión del crédito y una mejora en la calidad de los activos. Al finalizar diciembre 2019, los activos totales acumularon un saldo de US\$322.4 millones, exhibiendo un crecimiento del 41.6%, superior a la tasa de desplazamiento registrada un año antes (diciembre 2018: +14.5%). El portafolio crediticio representa el 70.1% del activo total, mientras que las disponibilidades lo hacen en un 24.3%, convirtiéndose ambas partidas en las más relevantes dentro del balance. La institución es el banco más grande, (excluyendo a FEDECREDITO), dentro del sector de bancos cooperativos, concentrando el 28.6% de los activos totales.

La deuda está concentrada en la captación de depósitos, (81.8%) y en menor medida en préstamos provenientes de instituciones especializadas de crédito (9.9%). Al cierre de 2019, los pasivos totales mostraron un saldo de US\$286.0 millones, expandiéndose interanualmente en 43.4% (diciembre 2018: +15.2%). Como parte de sus estrategias de diversificación de fondeo, la Entidad emite papel bursátil desde septiembre del 2018.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOSVI.

A diciembre 2019, el patrimonio consolidó un saldo de US\$36.4 millones, creciendo interanualmente en 29.1%, (diciembre 2018: +10.0%). Los recursos propios han presentado crecimientos importantes en el último año, permitiendo que la Institución reporte relaciones

patrimoniales superiores a los mínimos exigidos por la regulación local.

7.2 Administración de riesgos

7.2.1 Riesgo cambiario

Los riesgos asociados a cambios por moneda están mitigados, dado que la captación y colocación se realiza en un contexto de economía dolarizada. En este sentido, no se observan riesgos materialmente importantes que puedan afectar el patrimonio. La estructura del balance está debidamente balanceada en dólares estadounidenses, moneda que en El Salvador tiene uso irrestricto.

7.2.2 Riesgo de tasa de interés

BANCOSVI 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

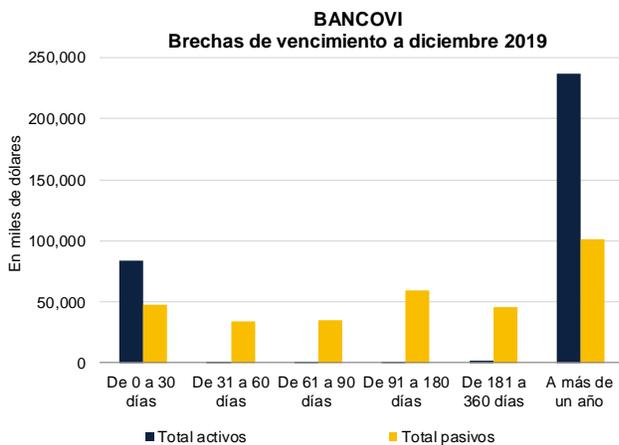
La correcta administración de este riesgo permite prever y evitar escenarios de riesgo que comprometan la estabilidad financiera del Banco, es por ello que BANCOSVI monitorea la exposición a este riesgo de forma periódica, así mismo, la institución establece un plan contingencial que le permita actuar ante cualquier posible eventualidad, indicando las acciones y mecanismos a implementar ante cualquier escenario de crisis.

A diciembre 2019, los fondos disponibles (caja y banco + inversiones financieras) presentaron un saldo por US\$81.5 millones, expandiéndose a una tasa de 73.0% anual (diciembre 2018: +13.0%). Las posiciones líquidas continúan conformadas por depósitos a plazo fijo y en menor medida por fondos en cuentas corrientes.

El indicador de liquidez ajustada, el cual mide los fondos disponibles versus los activos totales se ubicó 25.3% desde 20.7% registrado en 2018. Por su parte, el *ratio* de fondo disponibles a obligaciones financieras fue de 28.7% mayor al 23.8% de diciembre 2018, resultado del crecimiento más que proporcional de los activos líquidos respecto a las obligaciones financieras. La industria de bancos cooperativos promedió 21.9% y 27.2% para ambos indicadores al término de 2019.

De acuerdo al análisis de vencimiento del Banco, sus activos y pasivos estructurales en las bandas individuales mayores a 30 días y hasta un año continúan presentando descalce, 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.

El incremento en las posiciones líquidas surge como estrategia para diversificar el fondeo y extender los plazos de vencimiento de los depósitos a plazo fijo, lo cual ha favorecido el perfil de riesgo de la Entidad, logrando calzar las primeras dos bandas de tiempo de forma acumulada, cumpliendo con el requerimiento de la normativa local.



Fuente: Información proporcionada por BANCOSVI.

El indicador legal de liquidez fue de 28.3%, ubicándose por abajo del promedio del sector de bancos cooperativos (31.4%); aunque superior en relación al límite exigido por el supervisor local (17.0%). Como medida de control para la gestión de liquidez, el Banco ha establecido parámetros internos, donde se establece como mínimo 17.0%, adecuado 25.0% y el máximo de 27.0%. En este sentido, concluimos que los niveles de liquidez recientes exceden los parámetros establecidos.

BANCOSVI: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	20.7%	22.8%	25.2%	27.6%	25.3%	21.9%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	23.8%	26.1%	28.9%	31.7%	28.7%	27.2%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	100.9%	99.1%	95.0%	89.4%	95.5%	114.0%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOSVI.

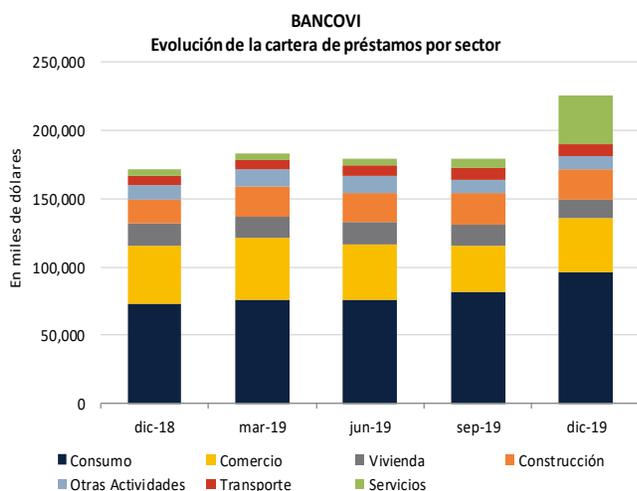
7.2.4 Riesgo de crédito

BANCOSVI ha experimentado una importante expansión de las colocaciones crediticias en el último año (diciembre 2019: +32.1%), superando ampliamente las tasas de crecimiento del sector cooperativo (+15.7%) y la media de bancos comerciales (+5.0%), así como la registrada por la Entidad un año antes (diciembre 2018: +15.1%).

En nuestra opinión, las tasas de expansión agresivas que exhibe el Banco al término de 2019, imponen nuevos retos a la gestión integral de riesgos, debido a que los indicadores de calidad del portafolio crediticio podrían verse sensibilizados como resultado de la maduración de la cartera y el riesgo operativo podría estresarse por la capacidad para manejar en el corto plazo volúmenes de negocio aumentados. La sostenibilidad de los crecimientos recientes en cartera, estarían limitados por la disponibilidad patrimonial para cubrir activos ponderados de riesgo y un entorno operativo más débil por la crisis del COVID-19.

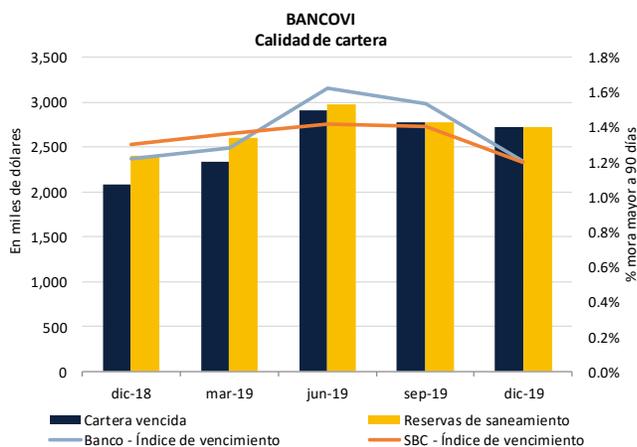
El Banco finalizó 2019, con un volumen en cartera de US\$226.0 millones, representando el 70.1% de los activos totales. Por actividad económica el portafolio crediticio concentró sus operaciones de la siguiente manera: consumo (42.3%); comercio (17.6%); servicios (16.1%); construcción (9.5%); vivienda (6.3%); otros (4.5%) y transporte (3.6%). Los sectores que presentaron mayor dinamismo son: consumo (+31.2%) y transporte (+29.5%) y servicios. Mientras los que disminuyeron su desplazamiento fueron: vivienda (-9.7%); comercio (-7.1%) y otras actividades (-5.4%).

El crecimiento significativo en el sector servicios se debe a colocaciones con Alcaldías Municipales, cuyos fondos serán destinados a proyectos de desarrollo económico y social dentro del municipio, dichos créditos cuentan con garantías fiduciarias. Esta relación permitió que el Banco incrementara la captación de ahorros por parte de estas instituciones gubernamentales.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Con un *ratio* de 1.2%, el índice de vencimiento de cartera se mantiene constante a lo observado un año atrás (diciembre 2018:1.2%), igualando al promedio del sector cooperativo (1.2%). El desempeño favorable del indicador estuvo impulsado por el alto crecimiento de la cartera bruta y en menor medida por la recuperación focalizada con estrategias de cobranza acordes al segmento y tipo de cliente.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Las coberturas con reservas de la cartera en mora se redujeron a 100.0%, desde un 115.3% en diciembre 2018, ubicándose por debajo del promedio de la industria (118.4%) y manteniéndose en cumplimiento de lo establecido por el organismo de supervisión local (100%).

Al término de 2019, la cartera vencida se desplazó a una tasa interanual de 30.6%, acumulando un saldo de US\$2.7 millones. Al finalizar el periodo de análisis, el saldo de la cartera vencida se encuentra reservado en su totalidad. Por categoría de riesgo, el portafolio crediticio presenta una leve mejoría, al concentrar el 96.9% 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 3.1% del portafolio.

Los 25 primeros deudores representaron el 26.6% del total de préstamos otorgados a diciembre 2019, acumulando un saldo de US\$60.1 millones; mientras que, las 5 principales exposiciones significaron el 6.8%. Cabe señalar, que todos los acreditados son del sector empresa y 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.

Al cierre de 2019, las garantías hipotecarias concentraron el 39.0% del total del portafolio crediticio, otros (órdenes irrevocables de pago y certificados de garantías de otras instituciones financieras) significaron el 53.9%, fiduciario el 4.9%, prendaria el 1.9% y pignorados en 0.4%. SCRiesgo considera que el Banco incorpora estructuras de garantías adecuadas para reducir eventuales eventos de pérdida.

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. El reto será sostener tasas de crecimiento altas, sin afectar sus métricas en calidad de activos.

Atendiendo a la emergencia generada por el COVID-19, BANCOVI ha implementado una serie de medidas para apoyar a sus deudores, entre estas: i) la suspensión de pagos de tres cuotas de capital más intereses por instrucción Gubernamental; ii) creación de líneas de crédito especiales para la contingencia y iii) adelanto de los intereses generados por depósitos a plazo fijo.

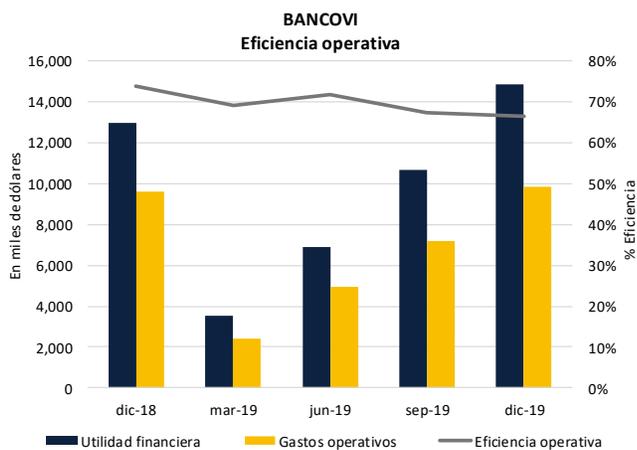
BANCOVI: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	115.3%	111.6%	102.4%	100.0%	100.0%	118.4%
Cartera vencida / Cartera bruta	1.2%	1.3%	1.6%	1.5%	1.2%	1.2%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	3.0%	3.4%	4.8%	4.6%	12.5%	1.4%
Estimaciones / Créditos C, D y E	40.2%	44.9%	43.4%	39.2%	38.4%	54.8%
Reservas / Cartera bruta	1.4%	1.4%	1.7%	1.5%	1.2%	1.4%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

7.2.5 Riesgo de gestión y manejo

Al cierre de 2019, los gastos operativos acumularon un saldo de US\$9.9 millones, experimentando un crecimiento interanual de 3.0%, menor a lo registrado un año atrás (diciembre 2018: +12.2%), los gastos de funcionarios y empleados crecieron en 5.9% anual, mientras que, los gastos generales se contrajeron en 9.3%. Los gastos de operación representaron el 36.3% de los ingresos, mientras que la industria de bancos cooperativos promedió el 30.8% 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 66.4%, comparando desfavorablemente frente al 56.3% de la media sectorial. Se señala como factor positivo, que el indicador presentó una mejora en relación a su resultado de 2018 (73.9%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

La relación que mide el nivel de gastos operativos frente a los activos promedio registró 3.6% al cierre 2019 (diciembre 2018: 4.5%). Si bien, el indicador es bajo, aún presenta espacios de mejora frente al promedio de bancos cooperativos, cuyo *ratio* se ubicó en 3.2%.

Por su parte, los recursos destinados a cubrir costos por riesgo crediticio se incrementaron a 11.3% en 2019, registrando un mayor consumo frente al 7.6% observado en el mismo periodo hace un año, resultado del crecimiento registrado por la cartera de créditos vencidos. Cabe señalar, que el indicador continúa siendo menor al reportado por la industria (SBC diciembre 2019: 14.0%).

BANCOVI: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	73.9%	69.2%	71.9%	67.5%	66.4%	56.3%
Gastos operativos / Activos totales promedio	4.5%	4.3%	4.3%	4.0%	3.6%	3.2%
Costos en reservas / Margen de intermediación	7.6%	11.0%	12.4%	15.6%	11.3%	14.0%
Activos productivos / Gastos operativos	22.6	24.4	24.2	26.3	30.9	33.2

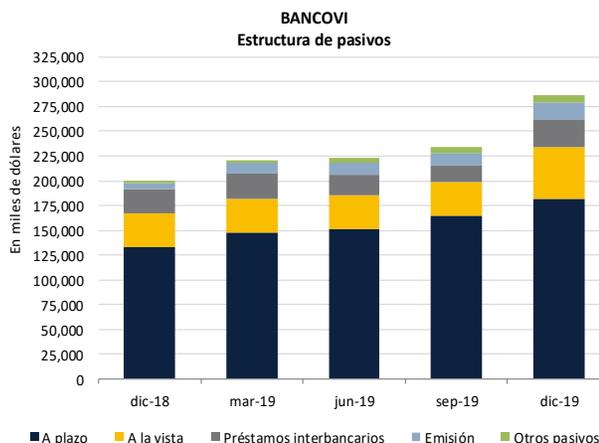
Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

7.3 FONDEO

El financiamiento de BANCOVI está compuesto principalmente por depósitos de clientes, los cuales fondean casi la totalidad de la cartera de préstamos, y ha complementado, aunque de manera muy residual, con financiamiento provisto por instituciones especializadas de crédito y emisiones en el mercado bursátil, ésta última es

una estrategia de diversificación de fondeo implementada desde septiembre 2018.

Los depósitos tienen una participación de 81.8% de la deuda total, seguido de préstamos interbancarios (9.9%) y en menor medida con emisiones de papel bursátil (6.0%). Al cierre de 2019, los depósitos presentaron un saldo de US\$233.8 millones, expandiéndose interanualmente en 39.9% (diciembre 2018: +14.7%), mientras que el sector lo hizo en 20.2%. Cabe señalar, que la volatilidad de los depósitos ha sido baja y estable.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Los préstamos con otras instituciones especializadas de crédito totalizaron US\$28.2 millones, tanto en líneas de crédito de financiadores locales como extranjeros, reportando una expansión interanual de 14.1%. Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: OIKOCREDIT (21.0%); BANDESAL (18.9%); Banco Azul (16.4%); FONAVIPO (13.6%); Banco Hipotecario (10.7%); FIDEMYPE (7.4%); HENCORP (7.1%); Banco G&T Continental (4.9%).

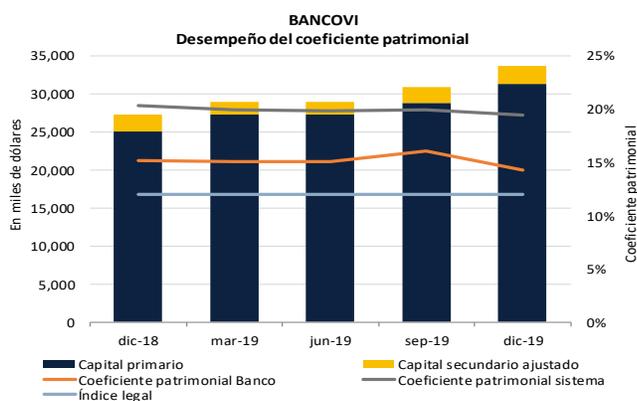
BANCOVI complementa su financiamiento en el mercado de valores a través de su emisión de papel bursátil. A la fecha de este informe, se han colocado veinticuatro tramos. Para cada uno de los tramos se estableció: plazo a un año, pago de intereses mensual y capital al vencimiento. Además, no cuentan con garantía específica. El detalle de cada uno de los tramos puede observarse en el anexo tres de este informe.

Los 20 mayores depositante representaron el 31.7% de los depósitos totales, acumulando un saldo de US\$74.0 millones, mientras que los primeros tres concentraron el 9.9% al cierre de 2019.

7.4 Capital

Al cierre de 2019, el patrimonio del Banco presentó una expansión interanual del 29.1% (diciembre 2018: +10.0%), acumulando un saldo por US\$36.4 millones, el capital social pagado representó el 70.4%, mientras que las utilidades del ejercicio representaron el 5.6%.

El coeficiente patrimonial sobre activos ponderados por riesgo promedió 14.2%, siendo inferior a lo observado un año antes cuando registró 15.2% e inferior al promedio de la industria de bancos cooperativos (SBC: 19.4%). El *ratio* ha sido presionado por el crecimiento acelerado de los activos ponderados por riesgo, donde la mayor participación corresponde al portafolio crediticio. Por su parte, el capital primario evaluado contra los activos ponderados por riesgo, se contrajo a 10.8% desde 11.2% registrado hace un año. (SBC:11.3%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

El indicador de apalancamiento productivo registró 8.4 veces; mientras que, el *ratio* de endeudamiento económico fue de 7.9 veces a diciembre 2019, ambos indicadores fueron mayores a los registrados un año antes (diciembre 2018: 7.7 veces y 7.1 veces, respectivamente).

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 entidad.

Se espera que los *ratios* de adecuación de capital muestren una trayectoria estable, a pesar de las presiones vinculadas a los planes de expansión futura. Cabe señalar, que rápidos incrementos en los activos ponderados de riesgo puede generar tensiones en la solvencia patrimonial.

Como una medida de prevención ante la crisis actual, BANCOVI a través de su Consejo de Administración ha

determinado que los dividendos para este año sean destinados para fortalecer el patrimonio y el crecimiento del negocio.

BANCOVI: Indicadores de solvencia						
Solvencia	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	15.2%	15.1%	15.1%	16.1%	14.2%	19.4%
Capital social / Activos pond. por riesgo	11.2%	11.6%	12.1%	12.3%	10.8%	11.3%
Activos productivos / Patrimonio	7.7	8.1	7.8	7.9	8.4	6.2
Patrimonio / Activos totales	12.4%	11.7%	12.1%	12.0%	11.3%	15.5%
Deuda / Patrimonio	7.1	7.5	7.3	7.4	7.9	5.4

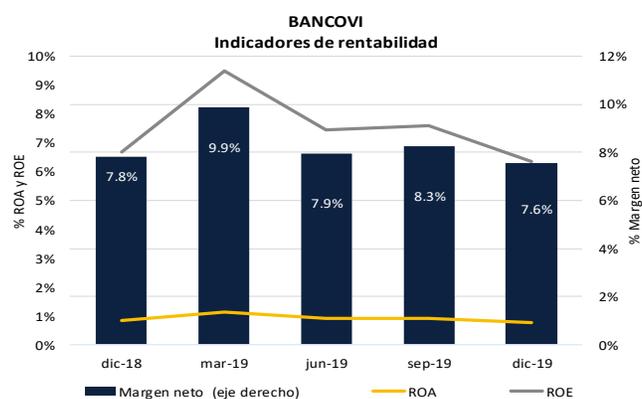
Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

7.5 Rentabilidad

Los ingresos financieros acumularon un saldo por US\$27.2 millones al cierre de 2019, 17.9% más sobre la base generada hace un año. Su desempeño estuvo determinado por la expansión de sus activos crediticios, concentrados en su mayoría en el sector 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 disminuyó a 54.6% desde 56.2% en términos de un año, explicado por el menor crecimiento experimentado por los ingresos (+17.9%) frente al desempeño mostrado por los costos de intermediación (+22.2%). La utilidad financiera creció en 14.6%, alcanzando un saldo de US\$14.9 millones a diciembre 2019, mejorando con respecto a lo obtenido hace un año (diciembre 2018: US\$13.0 millones).

Los gastos operativos consumen el 36.3% de los ingresos financieros y el 66.4% 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.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

A diciembre 2019, la utilidad neta fue de US\$2.1 millones, exhibiendo un incremento interanual del 14.1%. En consecuencia, el retorno sobre los activos (ROA) registró un 0.75% (diciembre 2018: 0.84%) y el retorno sobre el patrimonio (ROE) disminuyó a 6.4%, desde un 6.7% observado un año antes. Mientras que, la industria promedió 1.7% y 10.9%, respectivamente.

BANCOVI: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	7.8%	7.6%	7.8%	7.9%	7.1%	7.2%
Margen de interés neto	6.2%	6.4%	6.2%	7.0%	5.4%	5.7%
Margen neto	7.8%	9.9%	7.9%	8.3%	7.6%	16.9%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.84%	1.14%	0.89%	0.90%	0.75%	1.70%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	6.7%	9.5%	7.4%	7.6%	6.4%	10.9%

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-18	%	mar-19	%	jun-19	%	sep-19	%	dic-19	%
Activos										
Caja y bancos	43,221.0	19.0%	49,700.9	19.9%	55,407.8	21.9%	63,815.0	24.0%	78,408.3	24.3%
Inversiones financieras	3,884.1	1.7%	7,284.9	2.9%	8,378.0	3.3%	9,598.7	3.6%	3,096.2	1.0%
Préstamos (brutos)	171,057.3	75.1%	182,711.0	73.1%	179,111.5	70.6%	181,118.1	68.2%	225,994.2	70.1%
Vigentes	153,076.8	67.2%	180,375.2	72.2%	176,208.8	69.5%	178,342.9	67.2%	223,271.5	69.3%
Vencidos	2,084.9	0.9%	2,335.8	0.9%	2,902.7	1.1%	2,775.2	1.0%	2,722.7	0.8%
Menos:								0.0%		0.0%
Reserva de saneamiento	2,404.9	1.1%	2,607.3	1.0%	2,973.2	1.2%	2,775.2	1.0%	2,722.7	0.8%
Préstamos después de reservas	168,652.4	74.1%	180,103.7	72.1%	176,138.3	69.5%	178,342.9	67.2%	223,271.5	69.3%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,162.9	0.5%	1,278.9	0.5%	1,548.5	0.6%	1,463.7	0.6%	4,543.9	1.4%
Activo fijo neto	8,297.2	3.6%	8,706.0	3.5%	9,079.3	3.6%	9,016.6	3.4%	9,387.4	2.9%
Otros activos	2,474.0	1.1%	2,781.1	1.1%	3,024.2	1.2%	3,336.2	1.3%	3,655.2	1.1%
TOTAL ACTIVO	227,691.6	100.0%	249,855.4	100.0%	253,576.1	100.0%	265,573.2	100.0%	322,362.5	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
A la vista	34,316.0	15.1%	34,588.9	13.8%	34,470.8	13.6%	33,913.0	12.8%	48,850.7	15.2%
Depósitos a plazo	132,839.1	58.3%	147,185.9	58.9%	150,837.7	59.5%	164,531.6	62.0%	181,276.5	56.2%
Total de depósitos	167,155.1	73.4%	181,774.7	72.8%	185,464.5	73.1%	199,398.7	75.1%	233,779.4	72.5%
Banco de Desarrollo de El Salvador	1,706.4	0.7%	-	0.0%	1,983.6	0.8%	1,846.8	0.7%	7,418.1	2.3%
Préstamos de otros bancos	22,988.8	10.1%	25,420.5	10.2%	18,375.0	7.2%	15,161.8	5.7%	20,759.4	6.4%
Títulos de emisión propia	6,095.8	2.7%	11,136.4	4.5%	12,812.6	5.1%	11,703.8	4.4%	17,055.8	5.3%
Otros pasivos de intermediación	247.6	0.1%	228.7	0.1%	2,189.1	0.9%	3,490.4	1.3%	4,729.0	1.5%
Otros pasivos	1,282.7	0.6%	1,983.0	0.8%	2,091.8	0.8%	2,199.8	0.8%	2,208.8	0.7%
TOTAL PASIVO	199,476.3	87.6%	220,543.4	88.3%	222,916.6	87.9%	233,801.3	88.0%	285,950.5	88.7%
PATRIMONIO NETO										
Capital social pagado	20,065.3	8.8%	22,318.3	8.9%	23,244.2	9.2%	23,754.8	8.9%	25,642.5	8.0%
Aportes pendientes de formalizar	23.1	0.0%	25.4	0.0%	58.2	0.0%	68.6	0.0%	210.6	0.1%
Reservas de capital y otros	4,992.3	2.2%	4,992.3	2.0%	4,992.3	2.0%	4,992.3	1.9%	5,621.7	1.7%
Resultados acumulados	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%
Patrimonio restringido	1,332.0	0.6%	1,332.0	0.5%	1,332.0	0.5%	1,332.0	0.5%	2,881.2	0.9%
Resultados del presente ejercicio	1,800.1	0.8%	641.6	0.3%	1,030.4	0.4%	1,621.7	0.6%	2,053.6	0.6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	28,215.2	12.4%	29,312.0	11.7%	30,659.5	12.1%	31,771.9	12.0%	36,412.0	11.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	227,691.5	100.0%	249,855.4	100.0%	253,576.1	100.0%	265,573.2	100.0%	322,362.5	100.0%

ANEXO 2

BANCOVI

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	dic-18	%	mar-19	%	jun-19	%	sep-19	%	dic-19	%
Ingresos de operación	23,059.1	100.0%	6,501.4	100.0%	12,966.0	100.0%	19,621.7	100.0%	27,192.6	100.0%
Intereses de préstamos	21,130.7	91.6%	5,907.7	90.9%	11,727.4	90.4%	17,728.1	90.3%	23,961.9	88.1%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	620.9	2.7%	147.7	2.3%	279.4	2.2%	424.2	2.2%	1,186.3	4.4%
Intereses y otros ingresos de inversiones	110.3	0.5%	76.0	1.2%	190.9	1.5%	324.4	1.7%	409.8	1.5%
Intereses sobre depósitos	1,049.9	4.6%	343.9	5.3%	685.7	5.3%	1,006.9	5.1%	1,436.9	5.3%
Otros servicios y contingencias	147.3	33.3%	26.1	34.5%	82.6	34.6%	138.1	26.1%	197.7	0.7%
Costos de operación	10,094.6	43.8%	2,987.4	45.9%	6,077.5	46.9%	8,974.4	45.7%	12,337.9	45.4%
Intereses y otros costos de depósitos	7,684.5	33.3%	2,243.2	34.5%	4,491.4	34.6%	5,121.7	26.1%	9,366.5	34.4%
Intereses sobre préstamos	1,965.3	8.5%	524.0	8.1%	998.9	7.7%	1,325.3	6.8%	1,693.1	6.2%
Intereses sobre emisión de obligaciones	139.6	8.5%	157.0	8.1%	365.8	7.7%	566.9	6.8%	781.0	2.9%
Otros servicios y contingencias	305.2	1.3%	63.1	1.0%	221.4	1.7%	1,960.6	10.0%	497.3	1.8%
UTILIDAD FINANCIERA	12,964.5	56.2%	3,514.0	54.1%	6,888.5	53.1%	10,647.2	54.3%	14,854.7	54.6%
Reserva de saneamiento	987.0	4.3%	386.2	5.9%	852.8	6.6%	1,665.5	8.5%	1,674.1	6.2%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	11,977.5	51.9%	3,127.8	48.1%	6,035.7	46.6%	8,981.7	45.8%	13,180.60	48.5%
Gastos de operación	9,581.4	41.6%	2,431.6	37.4%	4,949.9	38.2%	7,187.5	36.6%	9,870.2	36.3%
Personal	4,194.3	18.2%	1,153.1	17.7%	2,242.2	17.3%	3,368.5	17.2%	4,443.4	16.3%
Generales	4,952.5	21.5%	1,025.8	15.8%	2,199.3	17.0%	3,112.3	15.9%	4,489.8	16.5%
Depreciación y amortización	434.6	1.9%	252.7	3.9%	508.4	3.9%	706.7	3.6%	937	3.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,396.1	10.4%	696.2	10.7%	1,085.8	8.4%	1,794.2	9.1%	3,310.4	12.2%
Otros ingresos netos	298.8	1.3%	(54.2)	-0.8%	(55.4)	-0.4%	(172.5)	-0.9%	(164.0)	-0.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	2,694.9	11.7%	642.0	9.9%	1,030.4	7.9%	1,621.7	8.3%	3,146.4	11.6%
Impuestos y contribuciones	539.0	2.3%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	629.3	2.3%
Participación del ints minorit en Sub.	199.3	0.9%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	188	0.7%
UTILIDAD DEL PERIODO	1,800.1	7.8%	642.0	9.9%	1,030.4	7.9%	1,621.7	8.3%	2,053.6	7.6%

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	Estado al 30/09/2019
Tramo 1	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	19/9/2018	19/9/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 2	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	24/9/2018	24/9/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 3	PBBANCOVI1	936,000.0	Dólares de EEUU	27/9/2018	27/9/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 4	PBBANCOVI1	500,000.0	Dólares de EEUU	8/10/2018	8/10/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 5	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	10/10/2018	10/10/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 6	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	24/10/2018	24/10/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 7	PBBANCOVI1	270,000.0	Dólares de EEUU	26/11/2018	26/11/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 8	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	6/2/2019	6/2/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 9	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	25/2/2019	25/2/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 10	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	5/3/2019	4/3/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 11	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	8/3/2019	6/3/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 12	PBBANCOVI1	500,000.0	Dólares de EEUU	8/3/2019	6/3/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 13	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	13/5/2019	1/5/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 14	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	20/9/2019	18/9/2020	6.00%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 15	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	24/9/2019	23/9/2020	6.00%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 16	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	27/9/2019	25/9/2020	6.00%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 17	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	24/10/2019	23/10/2020	5.90%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 18	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	6/11/2019	5/11/2020	5.90%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 19	PBBANCOVI1	2,000,000.0	Dólares de EEUU	6/11/2019	5/11/2020	5.90%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 20	PBBANCOVI1	971,000.0	Dólares de EEUU	29/11/2019	27/11/2020	5.80%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 21	PBBANCOVI1	2,750,000.0	Dólares de EEUU	4/12/2019	3/12/2020	5.80%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 22	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	6/2/2020	5/2/2021	5.40%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 23	PBBANCOVI1	608,000.0	Dólares de EEUU	17/2/2020	16/8/2021	5.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 24	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	26/2/2020	29/12/2020	5.40%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Monto colocado		25,785,000.0									
Tramos pagados		10,956,000.0									
Saldo a marzo 2020		14,829,000.0									