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

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria N.º 6172020 del 20 de octubre de 2020
Fecha de ratificación: 28 de octubre de 2020
Información Financiera: no auditada al 30 de junio de 2020.

Contactos: Fátima Flores Martínez, Analista financiero, fflores@scriesgo.com
Marco Orantes Mancía, Analista financiero, morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Este informe corresponde al análisis de BANCOVI, con información financiera no auditada al 30 de junio de 2020.

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)	En observación	EA- (SLV)	Estable

**La clasificación otorgada varió con respecto a la anterior.*

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

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

Explicación de las clasificaciones otorgadas[1]:

EA: "Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios."

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

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

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

"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.*

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

- Alta participación de mercado dentro del sistema de bancos cooperativos en El Salvador. Favorecido por una base amplia de clientes y una red de servicios fuerte frente a sus pares.

- Fuerte posicionamiento competitivo en su área geográfica de influencia directa, le generan ventajas competitivas y oportunidades de negocios.

- Buena calidad de la cartera evidenciado en niveles de morosidad bajos y adecuadas coberturas con reservas en línea del mínimo prudencial exigido. Cuenta con adecuados esquemas de garantías, y con órdenes de descuento como mitigante de pérdidas esperadas

Retos

- Mantener estable el margen financiero. El indicador podría mostrar una mayor sensibilidad reflejo de las condiciones actuales del entorno.

- Continuar la estrategia de diversificación de sus fuentes de fondeo, de forma que permita mejorar el perfil de vencimientos de sus pasivos.

- Sostener las mejores observadas en los indicadores de eficiencia del Originador y control del crecimiento de los gastos operativos.

Oportunidades

- Satisfacer la demanda de nichos poco atendidos por instituciones financieras de mayor tamaño.

- Desarrollo de nuevos productos y plataformas tecnológicas.

Amenazas

- La emergencia COVID-19 continúa generando efectos negativos en la economía y un entorno operativo retador, condición que puede limitar la dinámica de los servicios intermediación financiera.

- Cambios regulatorios y fiscales podrían dificultar el ambiente operativo y de negocios.

SCRiesgo modificó la clasificación y perspectiva del Emisor y sus emisiones en el largo plazo, reflejo de un mayor posicionamiento de su franquicia, mejoras sostenidas en los indicadores de eficiencia, calidad de cartera y la diversificación de fondeo que le permite alargar el vencimiento de sus pasivos generando una mayor flexibilidad financiera. También, el Banco adoptó estrategias oportunas que permitieron resistir de manera adecuada la crisis sanitaria, mostrando capacidad de crecimiento para la etapa de reactivación económica.

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 septiembre de 2020	US$10,579,000.00

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

El brote del nuevo Coronavirus ha generado una desaceleración significativa en la economía mundial debido a la suspensión total o parcial de las actividades productivas. Las disposiciones tomadas por el Gobierno con el propósito de minimizar los contagios, afectaron de manera transitoria la actividad económica local. Esta situación originó incidencias negativas en el desempeño de sectores como: restaurantes, turismo, actividades de entretenimiento, comercio mayorista y minorista, transporte, construcción y sus subsectores.

Los paquetes de financiamientos aprobados al Gobierno de USD2,000 millones para asistir la crisis sanitaria, y USD1,000 millones para la fase de recuperación, aumentará significativamente el déficit fiscal, dejando poco margen de maniobra para una reactivación acelerada de inversión pública. El soporte necesario para atender la pandemia y desastres naturales, podría retrasar la ejecución de los grandes proyectos contemplados en el Plan de Gobierno del presidente Bukele (el tren del Pacífico, el nuevo aeropuerto en oriente y la modernización de los puertos marítimos).

Una adecuada reactivación de la economía salvadoreña supone el reto de una gestión eficiente de la crisis sanitaria ante potenciales rebrotes que implicarían cierres temporales. La tensión política entre el ejecutivo y el parlamento, que dificulta la ratificación de préstamos de manera expedita; en nuestra opinión impone retos en la continuidad de la normalización de las actividades del sector privado y público. Por otra parte, el país muestra una mejora en los indicadores de criminalidad, reflejado en una baja del índice de homicidios desde la segunda mitad del 2019; asimismo continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de modernización de infraestructura vial, entre estos: el periférico Claudia Lars, y los Bypass en la Libertad y San Miguel.

Las elecciones para diputados y alcaldes en febrero de 2021, podrían reconfigurar el esquema político en el parlamento y algunos gobiernos locales. Realizar cambios estructurarles, agilizar la aprobación del presupuesto y elaborar adecuadas reformas fiscales, dependerá de un mejor dialogo entre el Gobierno en turno y la futura Asamblea Legislativa.

4.2 Producción nacional

A junio de 2020, el PIB cerró en USD11,902 millones y mostró una reducción interanual del 9.3% (USD1,319.6 millones) a precios corrientes. Con un aporte conjunto del 11.5% al PIB, las ramas económicas que mostraron crecimiento fueron; actividades financieras y de seguros (1.8%); suministro de agua, alcantarillados y gestión de desechos (1.3%); así como suministro de electricidad (2.6%). Mientras que las cuatro industrias que en conjunto aportan un 40.0%, registraron contracciones en el siguiente orden: manufactura (32.0%), comercio, reparación de vehículos (31.5%), administración pública y defensa (1.8%)

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

y actividades inmobiliarias (5.5%). Por su parte, las actividades de hostelería y restaurantes, arte-recreativas y construcción fueron las más afectadas con caídas superiores al 35.0%.

En consideración a las restricciones temporales de movilidad que afectaron el comercio, la CEPAL proyectó una caída del crecimiento en Latinoamérica del 9.1% para este año. Localmente el BCR estima una contracción entre el 6.5% y 8.5%, y para 2021 un crecimiento entre el 1.6% y 3.8% del PIB.

4.3 Finanzas Públicas

El Gobierno Central registró un déficit fiscal de 2.7% en el segundo trimestre de 2020, explicado principalmente por una menor recaudación de impuestos, y un aumento del gasto público durante la pandemia. El saldo de la deuda pública alcanzó USD21,258.4 millones, según cifras preliminares del BCR, el indicador deuda sobre PIB podría alcanzar el 89.3% con la emisión de USD1,000 millones que realizó el ejecutivo a inicios de julio.

4.4 Comercio Exterior

A junio 2020, las exportaciones acumularon USD2,196.7 millones, con una variación interanual de -27.6%, USD837.1 millones menos respecto al mismo período del 2019. Los niveles de inversión detenidos incidieron en la reducción de la demanda de bienes utilizados en los procesos de producción interna. La industria manufacturera incluyendo maquilas con un peso del 95% de las exportaciones cerró en USD2,073 millones, monto que reflejó una variación interanual de -29.0%.

Las importaciones alcanzaron USD4,894.9 millones, con una variación interanual de -18.1% (USD1,080.8 millones); respecto del año anterior. Por volumen, industria manufacturera importo 16.4% menos, seguido de maquila (-45.05) y suministro de electricidad (-3.8%). Las medidas implementadas por el país y sus socios comerciales para evitar contagios, afectaron el comportamiento en la demanda interna y externa de bienes.

4.5 Inversión Extranjera Directa (IED)

A junio de 2020, el país registró un flujo neto de IED de USD283.3 millones, cifra un 106.8% mayor al mismo periodo del año anterior. Explicado principalmente por un incremento en el rubro información y comunicaciones con USD307.61 millones (+87.3% interanual). España con USD302.33 millones y Estados Unidos USD45.5 millones; fueron los principales países con mayor aporte de inversión.

En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, la contracción más sensible se registró en la industria manufacturera (71.5%) y el comercio al por mayor y menor (61.7%).

4.6 Remesas Familiares

En abril, el mes más álgido de la crisis, el flujo de remesas mostró una contracción del 40% en relación con su interanual, y de forma acumulado su contracción fue 9.8%. El descenso en los flujos estuvo directamente relacionado al desempleo de Estados Unidos (abril: -17.8% empleo hispano), y la disminución en su actividad económica.

Cabe señalar, que las remesas familiares han mostrado una recuperación en los últimos meses finalizados a junio 2020 (USD2,523.3 millones), explicado por una mejor dinámica en la actividad económica de los EEUU. Según la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés) los indicadores de corto plazo en el citado país, muestran una notable reducción en las solicitudes de seguros por desempleo. Lo anterior, muestra perspectivas favorables en el corto plazo en la recepción de remesas.

5. SECTOR BANCARIO COOPERATIVO (SBC)

La situación de emergencia por el nuevo coronavirus impuso desafíos para los bancos cooperativos, principalmente a los concentrados en segmentos con mayor exposición a la crisis, y los que presentan una liquidez estructural más débil. A junio 2020, los activos totales del SBC totalizaron USD1,154.9 millones (excluye FEDECRÉDITO) y crecieron 13.8%. La dinámica de los activos refleja cambios estratégicos realizados por el sector al disminuir sus inversiones financieras (-16.9%) y mejorar la liquidez inmediata (+23.1%). La cartera crediticia neta representó la mayor participación dentro de la estructura de balance con el 73.1%, caja y bancos (21.1%) y los otros activos (5.8%).

A junio 2020, el portafolio crediticio se distribuyó en los siguientes sectores: consumo (56.2%), vivienda (15.9%), servicios (12.9%), construcción (6.4%), comercio (5.9%), otros con un 1.5% y transporte con un 1.2%. El modelo de negocio continúa concentrado en créditos de consumo, derivado de la baja demanda de préstamos para capital de trabajo y la falta de inversiones significativas en sectores productivos.

Los préstamos brutos del sector alcanzaron un saldo de USD856.9 millones al cierre de junio de 2020 y crecieron 11.7%. La crisis impactó la cartera colocada en todos los

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

sectores económicos excepto servicios (+52.2%) y consumo (+15.1%). El sector cooperativo constituyó más reservas ante los efectos negativos de la pandemia que pudieran ocasionar eventuales deterioros de créditos. Con esto, el ratio de cobertura se ubicó en 132.3% desde un 114.8% reportado un año antes y se mantiene por encima del nivel prudencial establecido por el regulador (100.0%). El mismo indicador en la banca comercial se situó en 163.9% a junio 2020.

La estructura de fondeo del sector preserva su estabilidad, constituida fundamentalmente por las captaciones de depósitos del público y asociados. Con un saldo de USD978.5 millones, los pasivos totales crecieron 14.5% y representaron el 84.7% de la estructura financiera a junio 2020. La mezcla de fondeo está conformada por depósitos de clientes, cuya cifra mantiene una participación del 75.5% de la deuda global y en menor medida, préstamos adquiridos con organismos especializados de crédito (17.6%); diversos (5.5%); títulos de emisión propia (1.3%) y otros pasivos de intermediación (0.1%).

A junio 2020, el rendimiento de los activos promedio (ROA) fue de 1.3% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se situó en 8.4%, ambos por debajo de lo registrado en junio de 2019. La rentabilidad del negocio fue afectada principalmente por mayores costos por intereses sobre depósitos.

La suspensión de pagos decretada por el Gobierno durante los meses de cuarentena afectó transitoriamente los flujos de cartera del SBC. Adicionalmente, las presiones generadas por la crisis en las finanzas del Estado podrían significar una mayor exposición para los bancos con alta concentración de cartera en municipalidades cuyos pagos están relacionados al FODES.

La Superintendencia del Sistema financiero emitió una serie de normas y entre las más importantes figuran las vinculadas a gestionar la cartera crediticia afectada durante la pandemia, las de modificaciones en el cálculo de reservas extendida hasta marzo 2021 y la de incentivos a las instituciones que brinden financiamiento a sectores económicos productivos. De manera transitoria, se les permitió a entidades financieras retirar la reserva de liquidez depositada en el Banco Central para reorientar estos recursos hacia el otorgamiento de créditos a sectores económicos productivos.

El SBC ha mostrado capacidad para adaptarse a los cambios dentro de un ambiente operativo retador y mejorar los indicadores de morosidad promedio. No obstante, la maduración de la cartera en el contexto de la crisis por el COVID-19, junto con la lenta recuperación de la actividad económica y los bajos niveles de empleo e ingresos de los hogares ejercerán presión en 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.

Es un banco cooperativo que posee dentro de los bancos cooperativos regulados, una participación de 30.0% por tamaño de activos y 33.8% 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; convirtiéndose en el primer banco cooperativo en contar con este tipo de productos. SCRiesgo lo considera como un factor positivo en la evaluación, debido a que contribuye con la diversificación de su fondeo, potenciará mejoras en la posición de liquidez y costo financiero.
Actualmente el Banco opera 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 y tecnologías de vanguardia.

Dentro de los planes de expansión se contempla la apertura de cuatro cajas de servicios. Actualmente, está en proceso de autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). El Banco está ampliando su oferta de servicios tecnológicos, dentro de los más próximos el relanzamiento de la banca electrónica y la App móvil.

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.

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 junio 2020, el Consejo de Administración se compone de la siguiente manera:

Consejo de Administración de BANCOVI	
Luis Alonzo Cruz Moreno	Presidente
José Oscar Ayala Estrada	Vicepresidente
Silvia Yanette Romero Morales	Tesorera
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.

La Institución 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.

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 Auditoria (NIA's). SCRiesgo recibió información financiera adicional, que, en nuestra opinión, es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

7.1 Estructura financiera

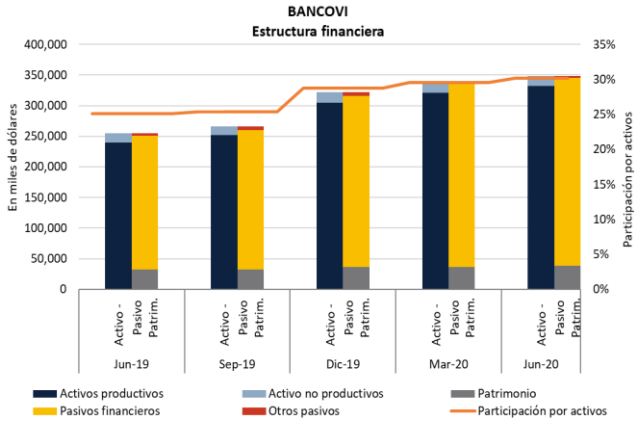
En el último año, BANCOVI ha mostrado un proceso de expansión agresivo de su volumen operativo promediando ritmos de crecimientos por encima de la media sectorial. Al finalizar junio de 2020, los activos totales acumularon un saldo de USD348.7 millones, mayor en 36.9% respecto a lo registrado un año antes (junio 2019: +22.2%). La cartera crediticia representa el 67.1% del activo total, mientras que las disponibilidades en un 28.6%, convirtiéndose ambas partidas en las más relevantes dentro del balance. La Institución está incrementando de forma gradual su oferta de productos y servicios, como respuesta a los altos niveles de competitividad de su entorno operativo.

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



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

La deuda total registró un saldo de USD310.4 millones, creciendo interanualmente en 39.3%. La composición de los pasivos está concentrada en depósitos (82.9%) y en menor medida en préstamos con instituciones especializadas de crédito (11.5%), títulos de emisión propia (4.5%) y otros pasivos (1.2%).

El patrimonio mostró un cambio interanual de +20.6%, para consolidar un saldo de USD38.3 millones. Los recursos propios han presentado crecimientos importantes en el último año, lo que permite a la Institución reportar relaciones patrimoniales superiores a los mínimos exigidos por la regulación local.

7.2 Administración de riesgos

7.2.1 Riesgo cambiario

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

7.2.2 Riesgo de tasa de interés

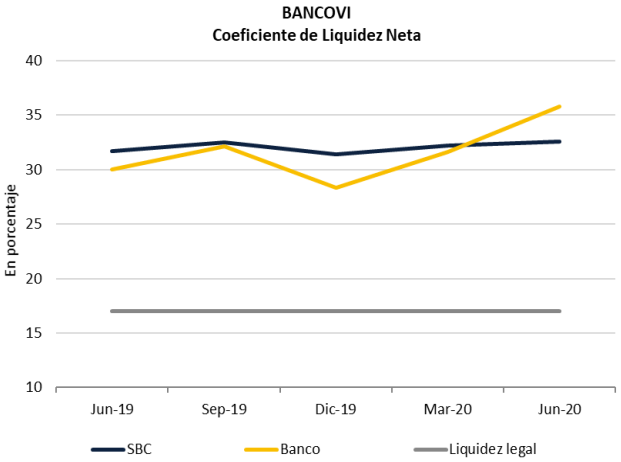
BANCOVI ha establecido una serie de políticas y procedimientos con el propósito de fortalecer las diferentes fases de la administración de este riesgo. Además, cuenta con un Manual de Riesgo de Mercado donde se reflejan las diferentes fases de gestión (identificación, medición, monitoreo y mitigación) 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.

7.2.3 Riesgo de liquidez

La Institución evalúa la exposición a este riesgo de forma periódica como parte de la gestión de activos y pasivos, evaluándose indicadores y reportes complementarios tales como: el cálculo de la razón de liquidez ajustada, la volatilidad de los depósitos, escenarios de *stress* que permiten evaluar las distintas brechas de vencimiento.

Al cierre de junio de 2020, las partidas caja y banco + inversiones financieras acumularon un saldo por USD101.4 millones, expandiéndose a una tasa de 59.0% anual, explicado por el aumento de liquidez proveniente de la captación de depósitos y la emisión de papel bursátil en el mercado de valores. Asimismo, la reducción de los porcentajes de requerimiento de reservas de liquidez, ha favorecido la disponibilidad inmediata del Banco.

En ese sentido, el coeficiente de liquidez neta registró 35.8%, ubicándose por arriba al promedio del sector de bancos cooperativos (32.6%) y superior al límite exigido por el supervisor local (17.0%).



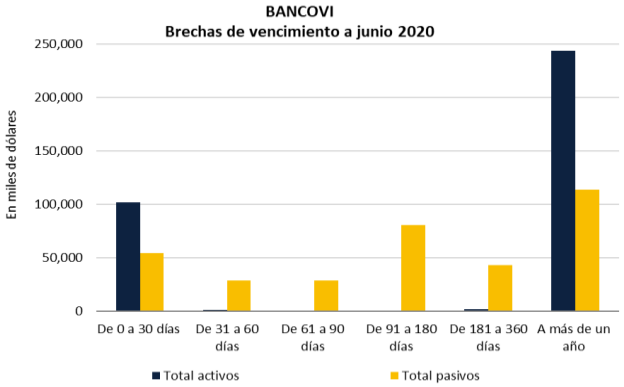
Fuente: Estados financieros de BANCOVI

A junio de 2020, el indicador de liquidez ajustada, el cual mide los fondos disponibles versus los activos totales se ubicó 29.1% desde 25.0% registrado en 2019. Por su parte, el *ratio* de fondo disponibles a obligaciones financieras fue de 32.7% mayor al 28.9% de un año atrás, resultado del crecimiento más que proporcional de los activos líquidos respecto a las obligaciones financieras. La industria de bancos cooperativos promedió 22.4% y 27.8% para ambos indicadores al término del primer semestre de 2020.

De acuerdo al análisis de vencimiento, los activos y pasivos estructurales en las bandas mayores a 60 días y menores a 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 liquidas, las estrategias para diversificar el fondeo y la extensión de vencimiento de depósitos a plazo fijo son los factores que han favorecido el perfil de riesgo de la Entidad en términos de calce en sus brechas acumuladas, logrando calzar las primeras dos bandas de tiempo.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

En opinión de SCRiesgo, la gestión de activos y pasivos puede mejorarse a partir de un fondeo más diversificado. El acceso a fuentes alternativas de financiamiento y promover un incremento del plazo promedio de su deuda con proveedores financieros y cartera de depósitos, podrían ayudar a flexibilizar la liquidez estructural y reducir los desequilibrios en las brechas de liquidez.

Como parte de sus estrategias de diversificación de fondeo, la Entidad emite papel bursátil desde septiembre del 2018 y adicionalmente, la administración ha decidido utilizar el mecanismo de titularización para obtener recursos a un plazo mayor.

BANCOVI: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	25.0%	27.6%	25.3%	27.0%	29.1%	22.4%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	28.9%	31.7%	28.7%	30.3%	32.7%	27.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	95.0%	89.4%	95.5%	89.5%	89.6%	110.7%

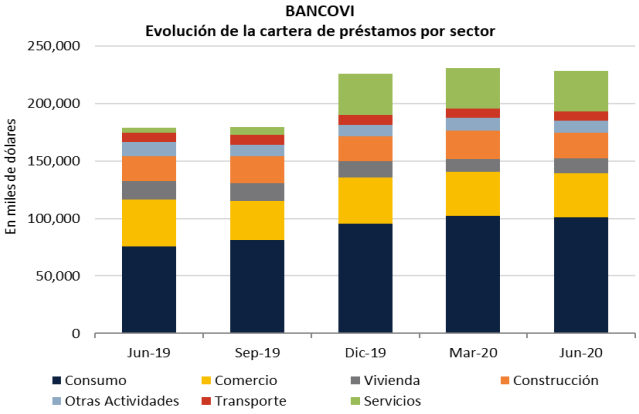
Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

7.2.4 Riesgo de crédito

El riesgo principal de BANCOVI deriva de sus activos crediticios, los cuales acumularon un saldo por USD233.9 millones al cierre de junio 2020, expandiéndose en 30.6% respecto al año anterior. La Institución ha experimentado un importante crecimiento de las colocaciones crediticias en el último año y supera ampliamente las tasas de crecimiento del sector cooperativo (+11.7%) y la media de bancos comerciales (+5.2%).

En nuestra opinión, las tasas de expansión agresivas que exhibe el Banco imponen retos a la gestión integral de riesgos. La estabilidad de los indicadores de calidad del portafolio crediticio dependerá de una adecuada maduración de la cartera, y una buena gestión para manejar en el corto plazo volúmenes de negocio aumentados. Crecimientos significativos de cartera, estarían limitados por la disponibilidad patrimonial para cubrir activos ponderados de riesgo, y limitados por un entorno operativo más débil a causa de la crisis causada por el COVID-19.

Por actividad económica el portafolio crediticio concentró sus operaciones de la siguiente manera: consumo (44.2%); comercio (16.6%); servicios (15.6%); construcción (9.8%); vivienda (5.8%); otros (4.6%) y transporte (3.4%). Los sectores que presentaron mayor dinamismo son: consumo (+33.7%), construcción (+2.3%) y servicios (+674%). Mientras los que disminuyeron su crecimiento fueron: vivienda (-17.6%) y comercio (-7.1%).

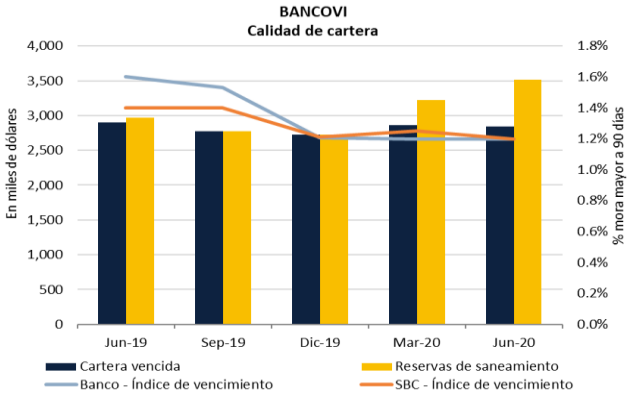


Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

El crecimiento significativo en el sector servicios se debe a colocaciones con Alcaldías Municipales, cuyos fondos fueron destinados a proyectos de desarrollo económico y social dentro del municipio, dichos créditos cuentan con garantías fiduciarias.

Al cierre del primer semestre de 2020, la cartera vencida acumuló un saldo de USD2.8 millones, menor en 2.0% respecto a junio 2019 (USD2.9 millones). Las reservas de saneamiento mostraron un total de USD3.5 millones, desplazándose en 18.2%, el cambio obedece a medida prudencial adoptadas por el Banco ante posibles deterioros del portafolio crediticio.

El saldo total de la cartera vencida fue cubierto por las reservas de saneamiento en 123.5% mejorando respecto a junio 2019 cuando registró 102.4%, aunque todavía por debajo del promedio de la industria (132.3%), manteniéndose en cumplimiento de lo establecido por el organismo de supervisión local (100.0%).



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

El aumento significativo de cartera bruta en el último año, y la suspensión transitoria de pagos como medidas de alivio económico para mitigar los efectos de la crisis sanitaria actual que permitió la restructuración de contratos sin afectar la calificación crediticia de los deudores, ha generado que el índice de morosidad mejore al registrar 1.2% respecto a lo observado un año atrás (junio 2019: 1.6%); similar al promedio del sector cooperativo (1.2%).

El riesgo del portafolio crediticio esta mitigado parcialmente por el soporte de garantías reales. Las garantías hipotecarias concentraron el 38.3% del total del, mientras que ordenes irrevocables de pago, y certificados de garantías de otras instituciones financieras que significaron el 55.4%, el resto es fiduciaria (4.3%), prendaria el 1.8% y pignorados el 0.3%.

Por categoría de riesgo, el portafolio crediticio concentra el 97.1% en la categoría A y B. mientras que, los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo (C, D y E) representaron en conjunto el 2.9% del portafolio. Con esto, la relación de estimaciones a cartera pesada fue de 51.3%, superior al 43.4% registrado en junio 2019.

Las concentraciones por deudor son moderadas, los 25 primeros deudores representaron el 27.0% del total de préstamos otorgados a junio 2020 y acumularon un saldo de USD63.2 millones. Mientras, las 5 principales exposiciones significaron el 6.5%. Cabe señalar, que todos son del sector empresa y están en la categoría de menor riesgo (A1), la mayoría cuenta con garantía hipotecaria, factores que mitigan una posible pérdida esperadas.

Al finalizar 2020, el Banco proyecta colocar USD30 millones en créditos, principalmente en el sector consumo y PYMES, mediante una nueva línea de crédito denominada BANCOVI responde. Así como el lanzamiento de una línea verde de eficiencia energética en el corto plazo.

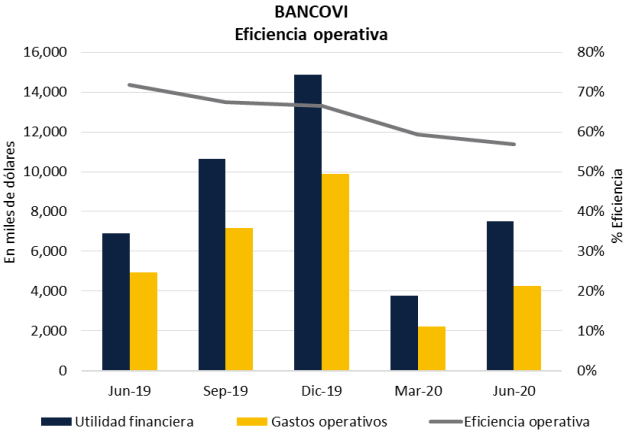
BANCOVI: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	102.4%	100.0%	100.0%	112.6%	123.5%	132.3%
Cartera vencida / Cartera bruta	1.6%	1.5%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	8.1%	4.6%	12.5%	10.3%	8.9%	0.2%
Estimaciones / Creditos C, D y E	43.4%	39.2%	38.4%	38.7%	51.3%	68.3%
Reservas / Cartera bruta	1.7%	1.5%	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%

Fuente: Estados financieros BANCOVI.

7.2.5 Riesgo de gestión y manejo

Históricamente, BANCOVI ha exhibido participaciones importantes en gastos operativos respecto a los ingresos totales, que resultan en indicadores de eficiencia más débiles frente a la media sectorial. Sin embargo, en el último año, la Institución ha realizado una adecuada gestión y prudencia en el manejo de los gastos administrativos y operativos, resultando en mejores niveles de eficiencia.

La eficiencia operativa, cuyo resultado mide el nivel de absorción de los ingresos fundamentales del negocio frente a los gastos operativos, mejoró al promediar 56.9% desde 71.9% registrado en junio 2019 y compara favorablemente frente al 57.0% de la media sectorial. El ratio ha sido favorecido por disminuciones en la cuenta de empleados y gastos generales. Aunado a la implementación de planes de contingencias que implicó adecuarse a las medidas temporales de confinamiento por instrucción gubernamental con el propósito de evitar los contagios.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Con un saldo acumulado de USD4.3 millones, los gastos operativos declinaron en 14.0% en relación a la base generada en junio 2019, explicado por la disminución en gastos generales (-17.7%) y gastos de funcionarios y

empleados (-2.9%). Los gastos de operación representaron el 27.6% de los ingresos, mientras que la industria de bancos cooperativos promedió el 28.8% a la misma fecha.

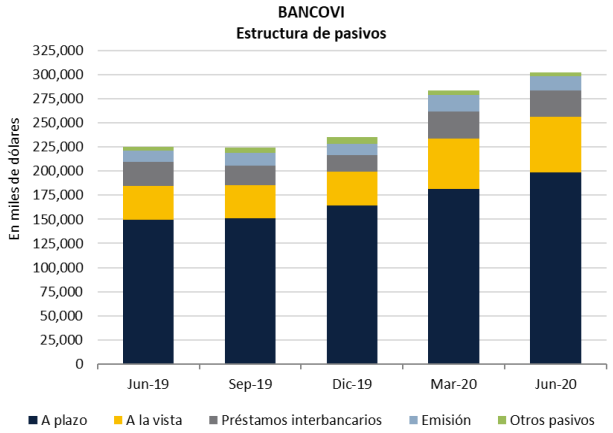
El *ratio* de gastos operativos a los activos promedios, presentó una mejoría al ubicarse en 2.5% desde 4.3% observado un año atrás y compara favorablemente frente a la media sectorial (SBC: 2.8%).

BANCOVI: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	71.9%	67.5%	66.4%	67.0%	56.9%	57.0%
Gastos operativos / Activos totales promedio	4.3%	4.0%	3.6%	3.0%	2.5%	2.8%
Costos en reservas / Margen de intermediación	12.4%	15.6%	11.3%	16.2%	16.8%	15.1%
Activos productivos / Gastos operativos	24.2	26.3	30.9	35.8	36.1	36.1

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

7.3 FONDEO

Los pasivos totales concentraron el 89.0% de la estructura financiera y mostraron una tasa de expansión interanual de 39.3% al finalizar junio 2020. El financiamiento está compuesto principalmente por depósitos de clientes, los cuales fondean casi la totalidad de la cartera de préstamos, y complementa de manera residual con financiamiento provisto por instituciones especializadas de crédito y emisiones en el mercado bursátil.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Debido a la dependencia en depósitos, la Institución tiene como objetivo diversificar su fondeo, incrementando su base de proveedores de fondos y obteniendo recursos del mercado de capitales a través de la colocación de papel bursátil y titularizaciones. Lo anterior, le permitirá generar una mayor flexibilidad financiera y mejor manejo de su liquidez estructural.

Al cierre de junio 2020, los depósitos acumularon un saldo de USD257.2 millones, expandiéndose interanualmente en 38.7%, mientras que el sector lo hizo en 17.8%. La captación del público está concentrada en depósitos a plazo (63.6%) y en menor medida a la vista (19.3%). Cabe señalar, que la volatilidad de los depósitos ha sido baja y estable.

Los 20 mayores depositantes representaron el 31.9% de los depósitos totales, acumulando un saldo de USD82.0 millones, mientras que los primeros cinco concentraron el 12.5% al cierre del primer semestre de 2020

Los préstamos con otras instituciones especializadas de crédito totalizaron USD35.6 millones y reportaron una expansión interanual de 74.8%. Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: OIKOCREDIT (28.2%); BANDESAL (24.2%); Banco Azul (15.8%); Banco Hipotecario (11.3%); Banco G&T Continental (6.8%); FONAVIPO (5.6%); FIDEMYPE (4.1%); HENCORP (2.3%) y FIDEAGUA (1.7%).A pesar del entorno operativo débil, reflejo de la crisis por COVID-19 y sus alcances negativos en la economía, la Institución ha aumentado su base de fondeadores para los próximos meses mejorando tasas, plazos y montos.

7.4 Capital

El patrimonio registró un saldo de USD38.3 millones y mostró una expansión interanual de 20.6% en términos de un año finalizados a junio 2020. El capital social pagado representó el 72.0%, mientras que las utilidades del ejercicio, resultados acumulados, reservas de capital y otras cuentas de capital significaron el 28.0%.

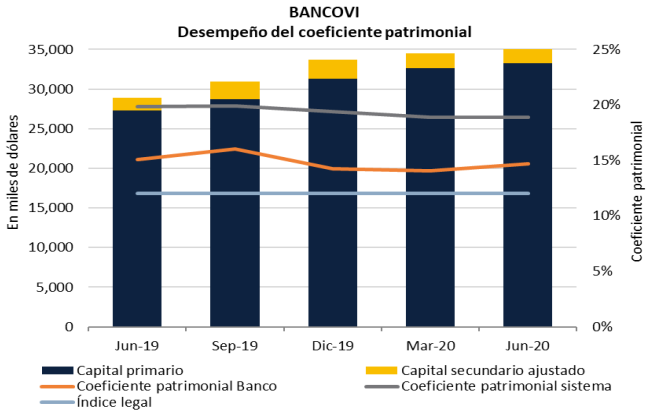
El indicador de apalancamiento productivo (activos productivos promedios a patrimonio), fue de 8.7 veces; mientras que, el *ratio* de endeudamiento económico fue de 8.1 veces, ambos indicadores fueron mayores a los registrados un año antes (junio 2019: 7.6 veces y 7.0 veces, respectivamente).

El coeficiente patrimonial sobre activos ponderados por riesgo promedió 14.7%, inferior a lo registrado un año antes (15.1%). Sin embargo, continua inferior al promedio de la industria de bancos cooperativos (SBC: 18.9%). El ratio ha sido presionado por el crecimiento acelerado de los activos ponderados por riesgo, donde la mayor participación corresponde al portafolio crediticio.

El Banco ha desarrollado un plan estratégico para mejorar su patrimonio a través de deuda subordinada e incrementos en la base de asociados mediante incentivos para los ejecutivos y alianzas con algunas empresas. Los ejecutivos prevén un incremento de USD5.0 millones en patrimonio al cierre del año.

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



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Como una medida de prevención ante la crisis actual, la Institución 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.

Asimismo, acorde a lo estipulado en la Ley que rige su operación, el riesgo proveniente de la permanencia de sus asociados está controlado, debido a que en un año no se puede redimir más del 5.0% del capital social pagado, lo cual impide la volatilidad en la base patrimonial de la entidad.

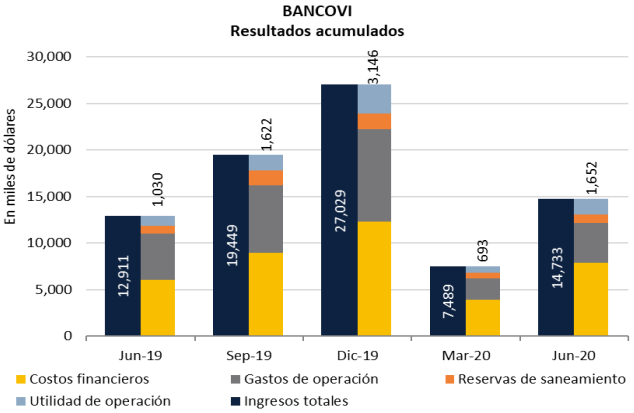
A criterio de SCRiesgo, los indicadores patrimoniales se mantienen en niveles que continúan viabilizando el funcionamiento del Banco. La posición patrimonial seguirá dependiendo de la alta participación que sostiene el capital de sus asociados y de la capacidad de generación orgánica. Rápidos incrementos en los activos ponderados de riesgo pueden generar tensiones en la solvencia patrimonial. La clasificadora dará seguimiento continuo en el corto plazo para monitorear el desempeño del índice patrimonial.

BANCOVI: Indicadores de solvencia						
Solvencia	**Jun-19**	**Sep-19**	**Dic-19**	**Mar-20**	**Jun-20**	**Sector**
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	15.1%	16.1%	14.2%	14.1%	14.7%	18.9%
Capital social / Activos pond. por riesgo	12.1%	12.3%	10.8%	11.0%	11.4%	11.7%
Activos productivos / Patrimonio	7.6	7.9	8.4	8.8	8.7	6.3
Patrimonio / Activos totales	12.5%	12.0%	11.3%	10.8%	11.0%	15.3%
Deuda / Patrimonio	7.0	7.4	7.9	8.3	8.1	5.5

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

7.5 Rentabilidad

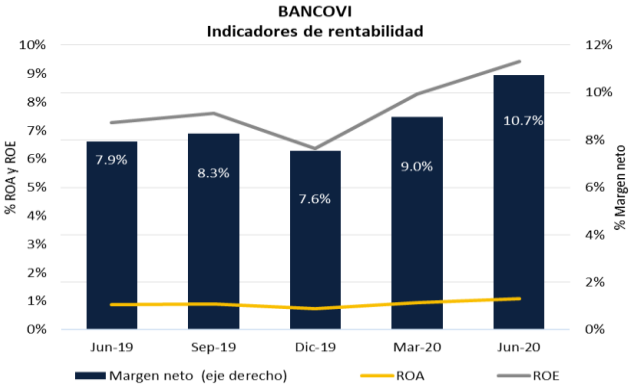
Los ingresos fundamentales exhibieron un desempeño favorable, registrando un saldo de USD15.4 millones, soportados principalmente en sus negocios de colocación crediticia (91.8% del total de ingresos); desplazándose interanualmente en 18.8% a junio 2020 (junio 2019: +18.2%). De forma marginal, los derivados de inversiones y comisiones que acumularon USD84.3 miles. Mientras que los costos financieros registraron un saldo de USD7.9 millones a junio de 2020, reflejando una expansión interanual de 29.9%



Fuente: Estados financieros de BANCOVI

La utilidad financiera registró un saldo de USD7.5 millones, mayor en 9.1% respecto a junio 2019. No obstante, el margen financiero retrocedió a 48.8% desde 53.1% en el lapso de un año, explicado por el menor crecimiento de los ingresos (+18.8%) frente al desempeño mostrado por los costos de intermediación (+29.9%).

Al cierre de junio de 2020, la utilidad neta acumuló un saldo de USD1.6 millones, mayor en 60.4% respecto a 2019. En consecuencia, el retorno sobre los activos (ROA) registró 1.1% (junio 2019: 0.9%) y el retorno sobre el patrimonio aumentó a 9.4% desde 7.3% observado un año antes. La industria promedió 1.3% y 8.4% respectivamente.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Los niveles de crecimiento de cartera de BANCOVI, han contribuido en la generación de resultados positivos, sin embargo, la rentabilidad operativa del Banco podría registrar un descenso en línea con un entorno operativo más débil. Ante este escenario, medidas de contención de gastos, una mezcla eficiente de fondeo y un control adecuado sobre la calidad de los activos serán necesarios para mitigar el impacto en los resultados.

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

BANCOVI: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	7.8%	7.9%	7.1%	6.3%	6.3%	6.4%
Margen de interés neto	6.2%	7.0%	5.4%	5.0%	4.4%	5.2%
Margen neto	7.9%	8.3%	7.6%	9.0%	10.7%	13.3%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.89%	0.90%	0.75%	0.9%	1.1%	1.30%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	7.3%	7.6%	6.4%	8.3%	9.4%	8.4%

Fuente: Estados financieros 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".

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

ANEXO 1

BANCOVI
BALANCE GENERAL
(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles) Balance general	Jun-19	%	Sep-19	%	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%
Activos										
Caja y bancos	55,407.8	21.8%	63,815.0	24.0%	78,408.3	24.3%	88,313.3	26.0%	99,883.6	28.6%
Inversiones financieras	8,377.9	3.3%	9,598.7	3.6%	3,096.2	1.0%	3,108.6	0.9%	1,540.4	0.4%
Préstamos (brutos)	**179,111.5**	**70.3%**	**181,118.1**	**68.2%**	**225,994.2**	**70.1%**	**232,614.0**	**68.6%**	**233,921.0**	**67.1%**
Vigentes	176,208.8	69.2%	178,342.9	67.2%	223,271.5	69.3%	229,749.1	67.7%	231,076.3	66.3%
Vencidos	2,902.7	1.1%	2,775.2	1.0%	2,722.7	0.8%	2,864.9	0.8%	2,844.7	0.8%
Menos:				0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Reserva de saneamiento	2,973.2	1.2%	2,775.2	1.0%	2,722.7	0.8%	3,224.7	1.0%	3,514.5	1.0%
Préstamos después de reservas	**176,138.3**	**69.2%**	**178,342.9**	**67.2%**	**223,271.5**	**69.3%**	**229,389.3**	**67.6%**	**230,406.5**	**66.1%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,649.6	1.0%	1,463.7	0.6%	4,543.9	1.4%	4,107.2	1.2%	4,079.8	1.2%
Activo fijo neto	9,079.3	3.6%	9,016.6	3.4%	9,387.4	2.9%	9,623.7	2.8%	9,335.2	2.7%
Otros activos	3,024.2	1.2%	3,336.2	1.3%	3,655.2	1.1%	4,660.5	1.4%	3,504.7	1.0%
TOTAL ACTIVO	**254,677.2**	**100.0%**	**265,573.2**	**100.0%**	**322,362.5**	**100.0%**	**339,202.6**	**100.0%**	**348,750.2**	**100.0%**
Pasivos										
Depósitos										
A la vista	34,626.8	13.6%	34,867.1	13.1%	52,502.9	16.3%	57,753.4	17.0%	59,809.0	17.1%
Depósitos a plazo	150,837.7	59.2%	164,531.6	62.0%	181,276.5	56.2%	198,452.6	58.5%	197,426.2	56.6%
Total de depósitos	**185,464.5**	**72.8%**	**199,398.7**	**75.1%**	**233,779.4**	**72.5%**	**256,206.1**	**75.5%**	**257,235.2**	**73.8%**
Banco de Desarrollo de El Salvador	1,983.6	0.8%	1,846.8	0.7%	7,418.1	2.3%	8,108.4	2.4%	13,545.0	3.9%
Préstamos de otros bancos	18,375.0	7.2%	15,161.8	5.7%	20,759.4	6.4%	18,883.9	5.6%	22,050.5	6.3%
Títulos de emisión propia	12,812.6	5.0%	11,703.8	4.4%	17,055.8	5.3%	14,926.1	4.4%	13,918.9	4.0%
Otros pasivos de intermediación	2,041.7	0.8%	3,490.4	1.3%	4,729.0	1.5%	3,242.6	1.0%	2,988.2	0.9%
Otros pasivos	2,239.2	0.9%	2,199.8	0.8%	2,208.8	0.7%	1,309.9	0.4%	695.3	0.2%
TOTAL PASIVO	**222,916.6**	**87.5%**	**233,801.3**	**88.0%**	**285,950.5**	**88.7%**	**302,677.0**	**89.2%**	**310,433.1**	**89.0%**
PATRIMONIO NETO										
Capital social pagado	23,244.2	9.1%	23,754.8	8.9%	25,642.5	8.0%	26,985.2	8.0%	27,599.4	7.9%
Aportes pendientes de formalizar	58.2	0.0%	68.6	0.0%	210.6	0.1%	213.5	0.1%	232.5	0.1%
Reservas de capital y otros	4,992.3	2.0%	4,992.3	1.9%	5,621.7	1.7%	5,621.6	1.7%	5,621.6	1.6%
Resultados acumulados	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%
Patrimonio restringido	2,433.0	1.0%	1,332.0	0.5%	2,881.2	0.9%	3,010.1	0.9%	3,208.8	0.9%
Resultados del presente ejercicio	1,030.4	0.4%	1,621.7	0.6%	2,053.6	0.6%	692.7	0.2%	1,652.4	0.5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**31,760.6**	**12.5%**	**31,771.9**	12.0%	**36,412.0**	11.3%	**36,525.6**	**10.8%**	**38,317.1**	**11.0%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**254,677.2**	**100.0%**	**265,573.2**	**100.0%**	**322,362.5**	**100.0%**	**339,202.6**	**100.0%**	**348,750.2**	**100.0%**

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

ANEXO 2

BANCOVI
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Jun-19	%	Sep-19	%	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%
Ingresos de operación	**12,966.0**	**100.0%**	**19,621.7**	**100.0%**	**27,192.6**	**100.0%**	**7,723.2**	**100.0%**	**15,407.9**	**100.0%**
Intereses de préstamos	11,727.4	90.4%	17,728.1	90.3%	23,961.9	88.1%	6,949.4	90.0%	14,149.2	91.8%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	279.4	2.2%	424.2	2.2%	1,186.3	4.4%	308.3	4.0%	402.2	2.6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	190.9	1.5%	324.4	1.7%	409.8	1.5%	39.4	0.5%	84.3	0.5%
Intereses sobre depósitos	685.7	5.3%	1,006.9	5.1%	1,436.9	5.3%	400.9	5.2%	709.4	4.6%
Otros servicios y contingencias	82.6	34.6%	138.1	26.1%	197.7	0.7%	25.2	0.3%	62.8	0.4%
Costos de operación	**6,077.5**	**46.9%**	**8,974.4**	**45.7%**	**12,337.9**	**45.4%**	**3,942.5**	**51.0%**	**7,895.0**	**51.2%**
Intereses y otros costos de depósitos	4,491.4	34.6%	5,121.7	26.1%	9,366.5	34.4%	3,109.9	40.3%	6,176.0	40.1%
Intereses sobre préstamos	998.9	7.7%	1,325.3	6.8%	1,693.1	6.2%	495.5	6.4%	1,044.1	6.8%
Intereses sobre emisión de obligaciones	365.8	7.7%	566.9	6.8%	781.0	2.9%	245.8	3.2%	465.3	3.0%
Otros servicios y contingencias	221.4	1.7%	1,960.6	10.0%	497.3	1.8%	704.0	9.1%	209.6	1.4%
UTILIDAD FINANCIERA	**6,888.5**	**53.1%**	**10,647.2**	**54.3%**	**14,854.7**	**54.6%**	**3,780.7**	**49.0%**	**7,512.9**	**48.8%**
Reserva de saneamiento	852.8	6.6%	1,665.5	8.5%	1,674.1	6.2%	612.7	7.9%	926.7	6.0%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	**6,035.7**	**46.6%**	**8,981.7**	**45.8%**	**13,180.60**	**48.5%**	**3,168.0**	**41.0%**	**6,586.2**	**42.7%**
Gastos de operación	**4,949.9**	**38.2%**	**7,187.5**	**36.6%**	9870.2	**36.3%**	2,240.9	29.0%	4,259.1	27.6%
Personal	2,242.2	17.3%	3,368.5	17.2%	4443.4	16.3%	1,083.6	14.0%	2,177.2	14.1%
Generales	2,199.3	17.0%	3,112.3	15.9%	4489.8	16.5%	995.2	12.9%	1,810.7	11.8%
Depreciación y amortización	508.4	3.9%	706.7	3.6%	937	3.4%	162.1	2.1%	271.2	1.8%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**1,085.8**	**8.4%**	**1,794.2**	**9.1%**	**3,310.4**	**12.2%**	**927.1**	**12.0%**	**2,327.1**	**15.1%**
Otros ingresos netos	(55.4)	-0.4%	(172.5)	-0.9%	(164.0)	-0.6%	(234.4)	-3.0%	(674.7)	-4.4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	**1,030.4**	**7.9%**	**1,621.7**	**8.3%**	**3,146.4**	**11.6%**	**692.7**	**9.0%**	**1,652.4**	**10.7%**
Impuestos y contribuciones	-	0.0%	-	0.0%	629.3	2.3%	-	0.0%	-	0.0%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	188	0.7%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	**1,030.4**	**7.9%**	**1,621.7**	**8.3%**	**2,053.6**	**7.6%**	**692.7**	**9.0%**	**1,652.4**	**10.7%**

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

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
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	Cancelado
Tramo 14	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	20/9/2019	18/9/2020	6.00%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 15	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	24/9/2019	23/9/2020	6.00%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 16	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	27/9/2019	25/9/2020	6.00%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
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		**15,206,000.0**									
Saldo a septiembre 2020		**10,579,000.0**									

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