

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

## Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria N.º 6032021 del 20 de abril de 2021.

Fecha de ratificación: 28 de abril de 2021.

Información Financiera: auditada al 31 de diciembre de 2020.

Contactos: Fátima Flores Martínez  
Marco Orantes Mancía

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

### 1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Este informe corresponde al análisis de BANCOVI, con información financiera auditada al 31 de diciembre 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	EA- (SLV)	Estable	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	A- (SLV)	Estable	A- (SLV)	Estable
Con Garantía Largo Plazo	A (SLV)	Estable	A (SLV)	Estable
Sin Garantía Corto Plazo	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable
Con Garantía Corto Plazo	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable

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

**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.”

**A:** “Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles

cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía”.

**Nivel 2 (N-2):** “Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía”.

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

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

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

### 2. FUNDAMENTOS

#### Fortalezas

- Alta participación de mercado dentro del sistema de bancos cooperativos en El Salvador. Favorecido por una robusta base de clientes y una amplia red de servicios.

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

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

- 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.
- Adecuados esquemas de garantías, y con órdenes de descuento como mitigante de pérdidas esperadas.
- Estructura de fondeo estable y diversificado, permiten administrar adecuados costos operativos y estabilizar el margen financiero.

### 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 mejoras observadas en los indicadores de eficiencia 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

- Posibles rebrotes por COVID-19 podrían generar efectos negativos en la economía y un entorno operativo más retador, condición que puede limitar la dinámica de los servicios intermediación financiera.
- Cambios regulatorios y fiscales podrían dificultar el ambiente operativo y de negocios.

## 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 de 2021	USD2,000,000.00

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

Página 2 de 14

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 reestructuración 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

La desaceleración significativa en la economía durante el 2020, fue explicada por la suspensión temporal de algunas actividades productivas, necesarias en su momento para evitar contagios masivos por COVID-19. Esta situación originó incidencias económicas en el desempeño de diversos sectores como: restaurantes, turismo, actividades de entretenimiento, comercio mayorista y minorista, transporte, construcción y sus subsectores.

Desde el 2002, El Salvador ha experimentado crecimientos sostenidos en los niveles deuda, situación que lo ubica desde entonces como uno de los países de Latinoamérica con mayor participación de deuda respecto al PIB.

Los financiamientos aprobados al Gobierno para asistir la crisis sanitaria y la fase de reactivación, aumentaron aún más las obligaciones de deuda. Esto combinado con una baja recaudación fiscal en el núcleo de la cuarentena, profundizó los resultados en materia de déficit fiscal, condición que ha limitado el margen de maniobra para una

reactivación acelerada a través de la inversión pública. Un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en línea de reconfigurar la deuda, es cada vez más previsible, luego que las recientes elecciones legislativas posicionaron al partido Nuevas Ideas (NI) como la primera fuerza política del país con 56 escaños (mayoría calificada).

La despolarización de la Asamblea Legislativa proporcionaría al Ejecutivo una mayor flexibilidad para alcanzar acuerdos estructurales y efectuar procesos de reformas, entre estas: fiscales, previsionales y de seguridad. Asimismo, podrán efectuar acuerdos sobre reformas constitucionales.

Para el 2021, una adecuada reactivación de la economía supone el reto de una gestión eficiente de la crisis sanitaria por posibles rebrotes. El lento despliegue de la inmunización a través de la vacuna, condición que se replica en toda la región y países en vías de desarrollo, es una amenaza para retomar la dinámica de las actividades en niveles pre pandémicos.

Por otra parte, se observan mejoras en los indicadores de criminalidad, reflejado en una baja del índice de homicidios desde la segunda mitad del 2019; asimismo, el país continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de modernización de infraestructura vial y adaptación del sistema educativo a la nueva realidad pandémica.

### 4.2 Producción nacional

A diciembre de 2020, el PIB a precios corrientes cerró en USD24,639.7 millones y mostró una reducción anual del 8.8% (USD2,383.9 millones). Las actividades financieras (+7.9%), información y comunicaciones (+5.4%), administración pública (+4.5%), suministros de agua (3.4%) así como suministros de electricidad/gas (3.0%) incluido el comercio al por mayor (+1.5%), resistieron y alcanzaron crecimientos pese a la crisis. En contraste, las actividades inmobiliarias, construcción, industria manufacturera y enseñanza con un aporte del 37.7% al PIB resultaron afectadas con caídas anuales entre 1.9% y 6.9%. Los sectores de hostelería, turismo y actividades recreativas registraron caídas entre un 16.2% y 29.5%. Para 2021, el Banco Mundial estima que el país crecerá un 4.6%, por encima de la región 3.7%; a medida se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia, avance la vacunación, se establezcan los precios de los principales productos básicos y mejoren las condiciones externas.

### 4.3 Finanzas Públicas

A diciembre de 2020, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF)<sup>[1]</sup> registraron un saldo de USD5,633.6 millones, con una contracción interanual de 6.4%, explicado principalmente por la menor recaudación entre abril y junio. Por su parte, el gasto total sostuvo una expansión interanual del 13.5%, atribuido a los gastos corrientes (+18.5%) destinado a la atención de la crisis sanitaria. El déficit fiscal incluyendo pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por el incremento en el gasto corriente para atender la crisis sanitaria y al pago de intereses de deuda.

En el contexto de la crisis actual, el indicador deuda sobre producto interno bruto (PIB), alcanzó el 85.8% con datos del PIB preliminares del Ministerio de Hacienda (MH) a diciembre de 2020. Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyectó que dicho indicador alcanzaría el 88.5% a fin de año. La reconversión de las obligaciones corto a largo plazo, liberaría presiones de liquidez en la ruta hacia la recuperación post-Covid19.

### 4.4 Comercio Exterior

La balanza comercial continúa reportando un alto déficit. A diciembre 2020, presentó un saldo de USD5,282.6 millones. Sin embargo, a partir de julio y agosto con la reapertura económica se observa una menor tasa de decrecimiento interanual. Al cuarto trimestre 2020, las exportaciones acumularon USD5,044.0 millones, con una variación interanual de -15.1%, USD899.3 millones menos respecto al mismo período del 2019. Las importaciones alcanzaron USD10,326.3 millones, con una variación interanual de -14.1% (USD1,691.0 millones); respecto del año anterior. Por volumen, la industria manufacturera importó 13.1% menos, seguido de maquila (-29.4%) y suministros de electricidad (-57.2%). 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)

Al cierre de 2020, el país registró un flujo neto de IED de USD200.5 millones, cifra un 72.9% menor al mismo periodo del año anterior. Explicado principalmente por un efecto neto negativo en los flujos de las actividades financieras y seguros, suministros de electricidad y otros sectores por USD438.3 millones. Panamá con USD317 millones y España

con USD282.2 millones fueron los principales países con mayor flujo 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, el comercio mayorista y transporte también registran considerables disminuciones de IED, con un 48.0% y 125.0% respectivamente.

### 4.6 Remesas Familiares

Las remesas familiares mostraron una recuperación a partir de junio 2020, el saldo acumulado a diciembre 2020 alcanzó los USD5,929.9 millones, un crecimiento del 4.8% respecto de 2019, explicado por una mejor dinámica en la actividad económica de los EEUU. La ampliación del TPS hasta octubre de 2021, brinda un alivio temporal de la situación migratoria a los salvadoreños amparados al estatus. Por otra parte, el nuevo gobierno de EEUU, a través de proyectos como el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); buscará minimizar la migración forzada; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

## 5. SECTOR BANCARIO COOPERATIVO (SBC)

El sector bancario cooperativo mostró ser resistente a los efectos de la crisis sanitaria originada en 2020. Al cierre de 2020, el sector acumuló activos por un total de USD1,254.0 millones, +11.7% sobre la base de 2019 (excluye FEDECRÉDITO). El crecimiento a dos dígitos explica una favorable demanda del crédito (+8.1%) en los sectores atendidos por la banca cooperativa, aumento del saldo en cajas y bancos (+19.9%) y nuevas inversiones financieras (+131.5%).

El 78.5% de los activos totales de la plaza se concentran en tres bancos: BANCOVI (29.5%); COMEDICA (25.5%) y Multi Inversiones Mi Banco (23.5%). La amplia trayectoria de estas instituciones les permite también liderar el mercado en el monto total de préstamos (74.8%), depósitos (83.7%), patrimonio (69.7%) y utilidades (75.6%), a diciembre 2020.

El Comité de Normas del BCR, dictaminó los lineamientos para el apoyo temporal a deudores con problemas de pago por COVID-19. Las entidades brindaron apoyo a través de la suspensión transitoria de pagos, consolidaciones de deuda, reestructuraciones y refinanciamientos, sin afectar la categoría crediticia de los deudores. Estas medidas concluyeron en marzo de 2021, aunque se incorporaron

[1] SPNF: comprende las entidades que conforman el Presupuesto General del Estado, pertenecientes a las 5 funciones (Ejecutiva, Legislativa, Judicial, Electoral y de Transparencia y Control Social).

nuevos lineamientos hacia la normalización crediticia a través de la NRP-25<sup>1</sup>, cuyo objeto es establecer la gradualidad en la constitución de reservas de saneamiento en la cartera afectada por COVID-19, y la NPBT-05<sup>2</sup> con el objetivo de continuar incentivando la colocación de créditos a través reducciones en requerimiento de la reserva de liquidez en los destinos de créditos productivos y vivienda, lo cual les permite mayor disponibilidad de recursos.

Durante la crisis, el índice de mora (diciembre 2020: 1.0%), fue favorecido por los efectos de la implementación de medidas temporales a los afectados por COVID-19. Dicha normativa permitió ajustar las condiciones de crédito para minimizar los impactos de la pandemia. En el mismo orden de ideas, los bancos cooperativos de manera precautoria fortalecieron la cobertura de reservas anticipándose a la probabilidad de incumplimientos, el ratio pasó de 118.4% a 170.4% entre diciembre 2019 y 2020.

A diciembre 2020, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE registraron leves disminuciones interanuales y se situaron en 1.5% y 10.0% respectivamente (diciembre 2019: ROA 1.7% y ROE: 10.9%). El creciente costo operativo, impulsado por un mayor costo de depósitos presionó el margen neto.

El sector de bancos cooperativos ha mostrado capacidad para adaptarse a cambios abruptos en su entorno operativo; y ha logrado mantener indicadores de calidad de cartera en nivel administrables. No obstante, la maduración de la cartera en el contexto de la crisis, lento despliegue de inmunidad a través de la vacuna, la lenta recuperación de los indicadores macroeconómicos, y bajos niveles de empleo e ingresos de los hogares podrían ejercer 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.

El modelo de negocio descansa en el otorgamiento de préstamos de consumo, a empleados públicos y privados, asimismo, la Entidad brinda financiamientos a la micro, pequeña y mediana empresa (Mipymes), municipalidades y vivienda. Además, como productos complementarios, en el año 2020, el Banco pasó de ser subagentes remesadores a ser agentes remesadores directos para realizar operaciones de envío y pago de remesas por medio de Ría Financial Service. De esta manera se amplió el portafolio de productos y servicios con “remesas Bancovi cash”, brindando una nueva opción a los clientes para el pago de remesas al instante a través de abono a la cuenta de ahorro.

El Banco realizó la remodelación de dos agencias (Cojutepeque y Zacatecoluca), generando valor agregado a los asociados de la zona paracentral del país, con la implementación del modelo “*coffee Bank*”. Además, se realizó el lanzamiento de “*mini móvil bancovi*”, una sucursal que recorre el país acercando el portafolio de productos a sus clientes, permitiendo realizar operaciones de pago de servicios, cambio de cheques, solicitud de crédito, tarjetas de crédito y débito, apertura de cuentas y cobro de remesas.

La Institución lanzó al mercado la primera revista financiera del sector cooperativo, denominada “visión & finanzas” donde se abordan temas financieros, comerciales y económicos que brindan un valor agregado al segmento empresarial del país. Asimismo, dentro de los proyectos para 2021, el Banco lanzará un nuevo producto denominado “*cuenta salvadoreño visionario*” una cuenta que permitirá ahorrar en el país a los salvadoreños en el extranjero.

De acuerdo a su naturaleza cooperativa, el Banco realiza proyectos de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), entre los más representativos están: programa terapia acuática, convenio con instituciones solidarias, entrega de canastas básica y kit de sanitización, donación de medicamentos a clínica municipal, programa de formación y capacitación cooperativa para jóvenes y programa de colaboradores Bancovi.

Actualmente el Banco opera bajo el plan estratégico 2020-2022, mediante el cual pretende mantener a la Institución como líder del modelo empresarial cooperativo, conservando sólidos indicadores financieros y tecnologías de vanguardia.

<sup>1</sup> Normas técnicas para aplicación de gradualidad en la constitución de reservas de saneamiento de créditos afectados por COVID-19 (NRP-25).

<sup>2</sup> Normas Técnicas Temporales para Incentivar El Otorgamiento De Créditos (NPBT-05).

## 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 diciembre de 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 Yannette Romero Morales	Tesorera
Héctor Iván Callejas Chavarría	Secretario
Ismenia Elizabeth Gil Delgado	Vocal
Tomás Everardo Portillo Grande	Primer Suplente
Ricardo Armando Villalobos Valle	Segundo Suplente
Juan Antonio Alvarado Herrera	Tercer Suplente

Fuente: Información proporcionada por BANCOVI.

La Asamblea General de Asociados 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.

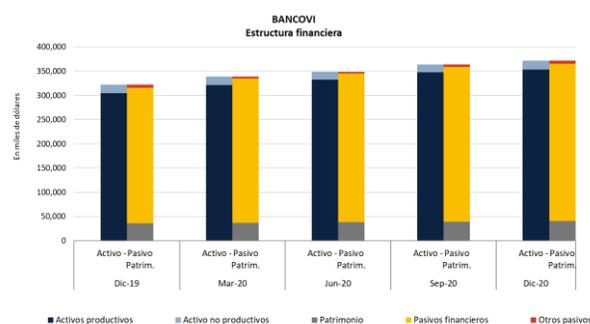
La Gerencia General está a cargo de la Licenciada Jacqueline Muñoz, quien ejerce funciones desde septiembre de 2019, en 2021 se oficializó en nombramiento. Esta gerencia tiene a cargo la dirección ejecutiva de la Entidad y su titular, es nombrado por el Consejo de Administración. Dependen directamente del Gerente General; los gerentes de área cuyas responsabilidades y atribuciones están definidas en el Manual de Funciones y Procedimientos. 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.

### 7.1 Estructura financiera

Al cierre del año 2020, los activos totales acumularon un saldo de USD371.9 millones, 15.4% más que lo registrado en 2019. La cartera crediticia consolidó el 63.7% del activo total, mientras que las disponibilidades lo hacen en 28.8%, convirtiéndose ambas partidas en las más relevantes dentro de la estructura de activos.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

El pasivo total registró un saldo de USD330.8 millones, mayor en 15.7% respecto a diciembre de 2019. La estructura de deuda está concentrada en depósitos (86.0%) lo que refleja una menor dependencia con fondeo proveniente de instituciones especializadas de crédito (11.5%). En ese sentido, debido a los crecimientos agresivos a dos dígitos observados recientemente el Banco se posiciona en el primer lugar del ranking del sector de bancos cooperativos (excluyendo Fedecrédito) con una

participación del 33.4% en depósitos de un total de seis instituciones.

El patrimonio mostró una expansión interanual de 13.0%, para consolidar un saldo de USD41.2 millones, no obstante, el ritmo de crecimiento fue menor al registrado en diciembre de 2019 (+29.1%). 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

Bancovi no enfrenta riesgos materialmente importantes derivados de su exposición a esta variable de mercado, en virtud de que opera bajo un entorno de economía dolarizada; por tanto, expresa la totalidad de su balance en dólares estadounidenses, moneda 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 favorecido por una adecuada administración de sus operaciones activas y pasivas.

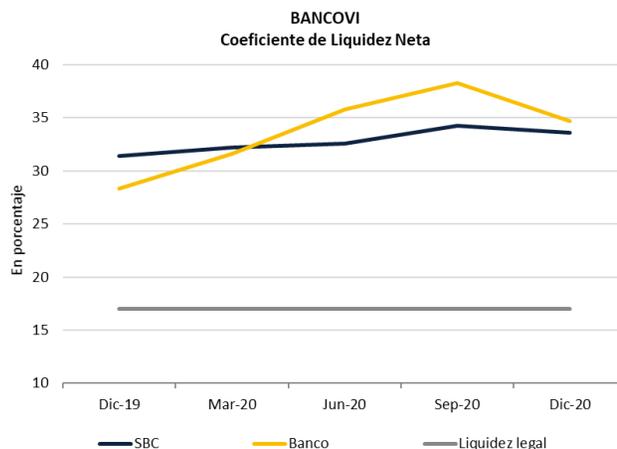
### 7.2.3 Riesgo de liquidez

A diciembre de 2020, los fondos disponibles (caja y banco+ inversiones financieras) acumularon un saldo por USD118.3 millones, mayor en 45.1% respecto a 2019. La reducción de los límites de reservas de liquidez aprobadas por el BCR, permitió una mayor liquidez al banco con el objetivo de mantener recursos durante la crisis. La mayoría de los fondos liberados fueron invertidos en títulos de deuda a corto plazo emitidos por el Gobierno.

Las inversiones presentaron un incremento interanual de USD7.9 millones y totalizaron USD11.0 millones al cierre de diciembre de 2020 (3.0% del total de activos). La tasa de

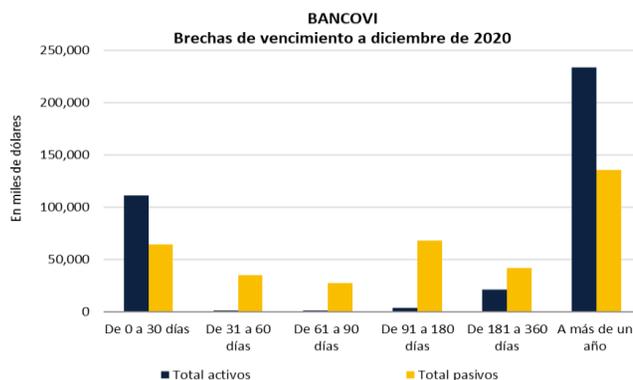
rendimiento promedio de las inversiones fue de 5.5% al cierre de 2020 (diciembre de 2019: 5.4%).

El coeficiente de liquidez neta registró 34.7%, ubicándose por arriba del promedio del sector de bancos cooperativos (33.6%) y superior al límite exigido por el supervisor local (17.0%). Por su parte, los fondos disponibles a obligaciones totales reflejaron un *ratio* de 36.0%, superior al 29.0% de un año atrás (SBC:30.8%). El indicador de liquidez ajustada se ubicó en 31.8% superior al 25.3% registrado en 2019.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI

De acuerdo al análisis de vencimiento, los 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 de corto plazo. Sin embargo, las estrategias de diversificación de fondeo y el alargamiento de plazos de vencimiento de los depósitos 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: Estados financieros de BANCOVI.

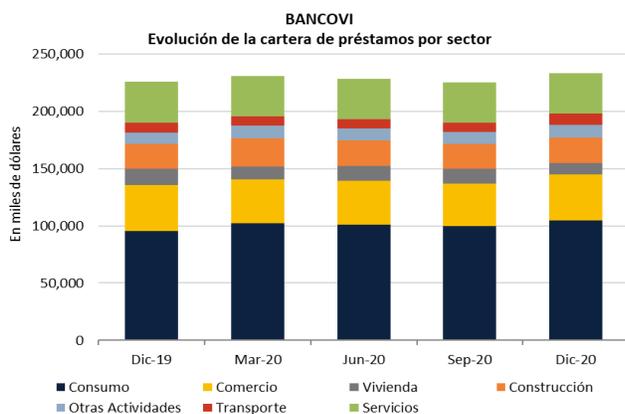
Como parte de sus estrategias de diversificación de fondeo, la Entidad emite papel bursátil desde septiembre de 2018, adicionalmente el Banco ha decidido utilizar el mecanismo de titularización de flujos futuros para obtener recursos a un plazo mayor.

BANCOVI: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	25.3%	27.0%	29.1%	32.4%	31.8%	24.8%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	29.0%	30.3%	32.7%	36.5%	36.0%	30.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	95.5%	89.5%	89.6%	83.2%	83.3%	104.6%

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

## 7.2.4 Riesgo de crédito

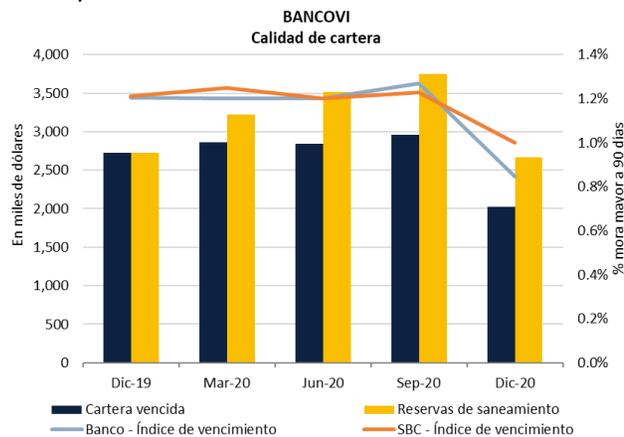
La Entidad realiza su actividad de intermediación financiera acompañada de una estrategia de posicionamiento de imagen y expansión geográfica. A diciembre de 2020, la cartera bruta acumuló un saldo de USD239.5 millones, mayor en 6.0% respecto a 2019. El Banco ha mostrado mayor tolerancia al riesgo evidenciado por un crecimiento promedio de sus activos crediticios que superan la media de bancos comerciales (+1.2%) y cercano a la expansión del sistema de bancos cooperativos (+8.1%).



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

A diciembre de 2020, BANCOVI ha orientado su estrategia de colocación a empresas pequeñas y medianas (MIPYME), concentrando el 50.8% del total del portafolio en dicho segmento. Mientras que los créditos personales concentran un 43.9% y vivienda 5.3%. Por actividad económica, el portafolio crediticio concentró sus operaciones de la siguiente forma: consumo (44.9%); comercio (17.0%); servicios (15.2%); construcción (9.8%); otros (4.6%); vivienda (4.3%); y transporte (4.2%). Los sectores que presentaron mayor dinamismo son: transporte: (+20.6%); consumo (+9.5%) y construcción (+6.0%). Mientras que el sector vivienda y servicios disminuyeron su crecimiento (-30.0% y -2.1% respectivamente).

Al cierre del periodo de análisis, el índice de vencimiento registró 0.8%, inferior a lo registrado en 2019 cuando alcanzó 1.2%. La mejoría en el indicador deriva de la implementación de las normas temporales emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para mitigar los efectos de la crisis sanitaria actual que permitió la reestructuración de contratos sin afectar la calificación crediticia de los deudores, combinado con un crecimiento importante de la cartera de créditos y saneamientos. Se prevé en el corto plazo incrementos en el indicador debido a la finalización de estas estrategias de alivio, las cuales concluyeron en marzo de 2021.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

La cartera vencida presentó una contracción del 25.5% y acumuló un saldo de USD2.0 millones (diciembre de 2019: USD2.7 millones). Las reservas de saneamiento totalizaron USD2.7 millones y cubren en 131.3% al portafolio vencido. Se señala como factor positivo la generación de reservas voluntarias adicionales a las establecidas por las normas prudenciales, las cuales totalizaron un saldo de USD604.0 millones al cierre del año.

Por categoría de riesgo, la cartera crediticia concentra el 97.9% 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 2.1% del portafolio. Con esto, la relación de estimaciones a cartera pesada fue de 51.8%, superior al 38.4% registrado en 2019.

Adicionalmente, el riesgo del portafolio crediticio está mitigado parcialmente por el soporte de garantías. Las cuales se distribuyen de la siguiente manera: ordenes irrevocables de pago y certificados de garantías de otras instituciones financieras significaron el 60.4%, garantías hipotecarias (34.9%), fiduciaria (3.7%), prendaria (0.7%) y pignorados (0.3%).

Los 25 primeros deudores representaron el 21.2% del total de préstamos brutos otorgados a diciembre de 2020,

mientras que las 5 principales exposiciones significaron el 3.1%. Cabe señalar, que todos son del sector empresa y están en las categorías de menor riesgo (A1 y B), la mayoría cuenta con garantía hipotecaria, factores que mitigan potenciales pérdidas. De acuerdo con la Administración, el Banco continuará desarrollando estrategias de crecimiento de cartera y de posicionamiento del negocio, el reto será mantener las tasas de crecimiento exhibidas en el año 2020 sin afectar sus métricas en calidad de activos y sus indicadores de solvencia.

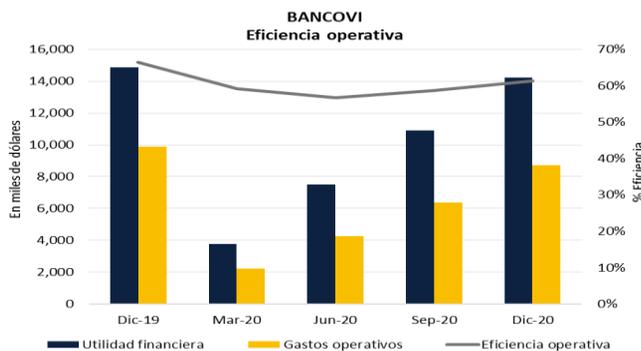
BANCOVI: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	100.0%	112.6%	123.5%	126.8%	131.3%	170.4%
Cartera vencida / Cartera bruta	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	0.8%	1.0%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	12.5%	10.3%	8.9%	8.3%	4.3%	-2.4%
Estimaciones / Créditos C, D y E	38.4%	38.7%	51.3%	59.4%	51.8%	86.5%
Reservas / Cartera bruta	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	1.1%	1.7%

Fuente: Estados financieros BANCOVI.

### 7.2.5 Riesgo de gestión y manejo

A diciembre de 2020, los gastos operativos acumularon un saldo de USD8.7 millones, menor en 11.6% respecto a 2019. Lo anterior deriva de una adecuada gestión y prudencia en el manejo de los gastos administrativos y operativos, favorecido por la implementación de planes de contingencia que se adecuaron a la nueva normalidad. En este sentido, los gastos de funcionarios y empleados presentaron una disminución de 2.9%, mientras que los gastos generales declinaron en 13.6%.

Los gastos de operación representaron el 28.4% de los ingresos y consumen el 61.3% de la utilidad financiera, mientras que la industria de bancos cooperativos promedió el 28.9% y 56.2%, respectivamente. 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 estrategias de optimización de recursos que le han permitido mejorar sus niveles de eficiencia.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

La eficiencia operativa promedió 61.3% desde 66.4% registrado un año atrás, se destaca como factor positivo la mejora en el indicador, lo cual se traduce en una mayor capacidad de absorción de los gastos fijos. (SBC: 56.2%). Por su parte, las utilidades generadas por el negocio destinadas a cubrir costos por riesgo crediticio disminuyeron a 6.5% desde 11.3% de 2019. (SBC: 12.3%).

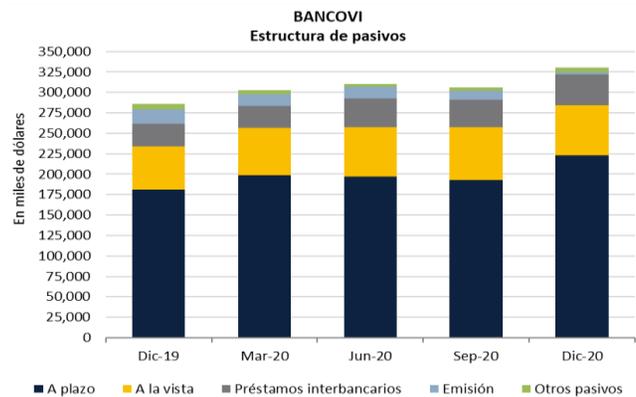
En nuestra opinión, el Banco ha desarrollado esfuerzos planificados en el último año para contener sus gastos y mejorar las relaciones de eficiencia en sus principales procesos, incorporando tecnología y capacidades técnicas. Las mejoras en los niveles de eficiencia podrían ser determinantes para incrementar la rentabilidad de la Entidad.

BANCOVI: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	66.4%	67.0%	56.7%	58.7%	61.3%	56.2%
Gastos operativos / Activos totales promedio	3.6%	3.0%	2.5%	2.4%	4.1%	2.7%
Costos en reservas / Margen de intermediación	11.3%	16.2%	16.8%	11.1%	6.5%	12.3%
Activos productivos / Gastos operativos	30.9	35.8	36.1	40.9	40.6	37.8

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

### 7.3 FONDEO

A la fecha de análisis, los pasivos totales acumularon un saldo de USD330.8 millones, mayor en 15.7% respecto a 2019. La mezcla de fondeo mantiene una participación robusta en depósitos de clientes (86.0%) y en menor medida, préstamos con instituciones especializadas de crédito (11.5%) y complementa de manera residual con emisiones en el mercado bursátil. 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.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Los depósitos acumularon un saldo de USD284.4 millones, expandiéndose interanualmente en 21.7%, mientras que el sector lo hizo en 17.4%. La captación está concentrada en

depósitos a plazo (78.6%) y en menor medida a la vista (21.4%). Los 20 mayores depositantes representaron el 35.7% de los depósitos totales, mientras que los primeros cinco concentraron el 15.9% al cierre del año 2020.

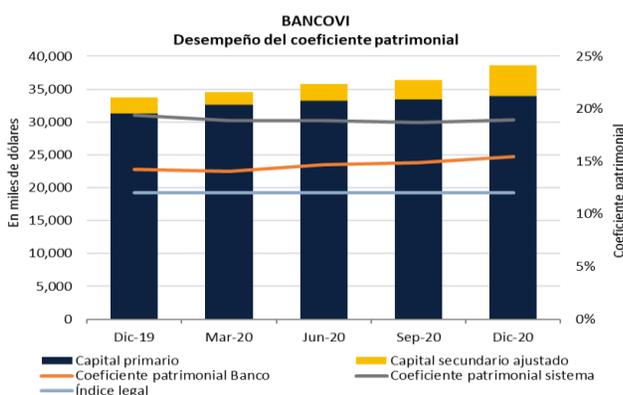
Los préstamos con instituciones especializadas de crédito totalizaron USD37.9 millones y reportaron una expansión interanual de 34.7%. Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: Developing World Market (38.5%); BANDESAL (26.8%) y sus filiales FIDEMYPE (4.3%) y FIDEAGUA (1.9%). OIKOCREDIT (14.4%); FONAVIPO (5.8%); Banco G&T Continental (5.1%) y Banco Azul (3.4%).

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 un fondo de titularización de flujos futuros, este último aprobado por la SSF en fecha 23 de marzo de 2021 por un monto de USD36,200,00.00. Lo anterior, le permitirá generar una mayor flexibilidad financiera y mejor manejo de su liquidez estructural.

## 7.4 Capital

El patrimonio registró un saldo de USD41.2 millones, equivalente a un crecimiento del 13.0% en términos de un año. El capital social pagado representó el 68.9% del patrimonio total, mientras que las utilidades del ejercicio, resultados acumulados, reservas de capital y otras cuentas de capital significaron el 31.1%.

El coeficiente patrimonial promedió 15.4% superior a lo registrado un año antes (14.2%) e inferior al promedio de bancos cooperativos (SBC: 18.9%). Por su parte, el capital primario evaluado contra los activos ponderados por riesgo, registró 11.3%, mayor al 10.8% de 2019.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

El indicador de apalancamiento productivo (activos productivos promedios a patrimonio), fue de 8.6 veces;

mayor a 8.4 veces de un año atrás, mientras que, el *ratio* de endeudamiento económico fue de 8.0 veces mayor a lo registrado en 2019 (7.9 veces).

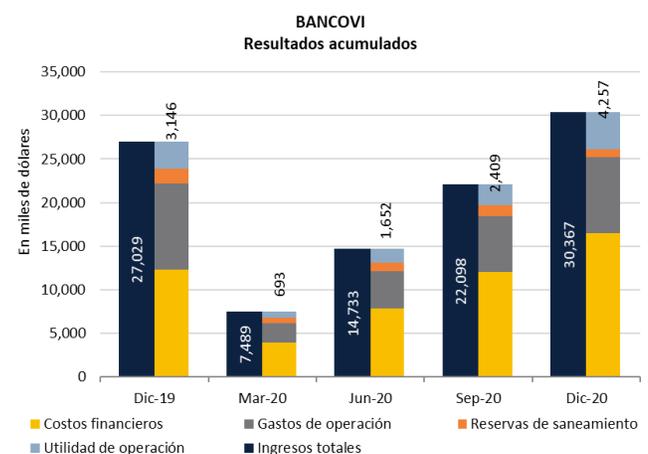
A criterio de SCRiesgo, los indicadores patrimoniales se mantienen en niveles que continúan viabilizando el funcionamiento del Banco. La posición patrimonial seguirá dependiendo de la alta participación que sostiene el capital de sus asociados y de la capacidad de generación orgánica. Cabe señalar, que rápidos incrementos en los activos ponderados de riesgo pueden generar tensiones en la solvencia patrimonial.

Solvencia	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	14.2%	14.1%	14.7%	14.9%	15.4%	18.9%
Capital social / Activos pond. por riesgo	10.8%	11.0%	11.4%	11.4%	11.3%	11.1%
Activos productivos / Patrimonio	8.4	8.8	8.7	8.8	8.6	6.4
Patrimonio / Activos totales	11.3%	10.8%	11.0%	10.9%	11.1%	15.1%
Deuda / Patrimonio	7.9	8.3	8.1	8.2	8.0	5.6

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

## 7.5 Rentabilidad

Al cierre de diciembre de 2020, los ingresos financieros mantuvieron una tendencia positiva, acompañado de un margen financiero adecuado, a pesar del aumento que experimentaron los costos asociados a la intermediación financiera. Los ingresos fundamentales acumularon un saldo por USD30.7 millones, 12.9% más sobre la base generada en 2019, su desempeño estuvo determinado por la expansión de la base de activos crediticios, concentrados en su mayoría en sectores de consumo y comercio.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Los costos de intermediación acumularon un saldo por USD16.5 millones, 33.5% más que lo registrado en 2019 (diciembre de 2019: USD12.3 millones) asociado al crecimiento de los depósitos. En ese sentido el margen financiero disminuyó a 46.3% desde 54.6% en el lapso de un

año, debido al crecimiento mayor de los costos por captación (+38.1%) frente a los ingresos por préstamos (+17.3%). La utilidad financiera registró un saldo por USD14.2 millones, 4.2% menos que lo reportado en 2019.

A diciembre de 2020, el resultado neto incrementó en 9.9% y acumuló un saldo de USD2.3 millones. Esto es explicado principalmente por el crecimiento de los ingresos financieros y la reducción de los costos de reservas de saneamiento (-45.1%). En ese sentido, el retorno sobre los activos (ROA) registró 0.6% (diciembre de 2019: 0.7%) y el retorno sobre el patrimonio disminuyó a 5.8% desde 6.4% observado un año antes. La industria promedió 1.5% y 10.0% respectivamente.

Los niveles de crecimiento de cartera del Banco, han contribuido en la generación de resultados positivos, sin embargo, genera desafíos en materia de estructura de fondeo y retos en la continuidad de sus indicadores de calidad de activos. En opinión de SCRiesgo, la rentabilidad operativa del Banco podría registrar un descenso ante una profundización de la baja económica a causa de la pandemia, Sin embargo, la Entidad ha demostrado hasta el

momento capacidad para resistir la volatilidad de un entorno operativo débil.

BANCOVI: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	7.1%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.2%
Margen de interés neto	5.4%	5.0%	4.4%	4.6%	6.7%	4.9%
Margen neto	7.6%	9.0%	10.7%	10.5%	7.4%	16.4%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.7%	0.9%	1.1%	0.9%	0.6%	1.5%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	6.4%	8.3%	9.4%	8.3%	5.8%	10.0%

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".*

## ANEXO 1

### BANCOVI

### BALANCE GENERAL

(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)											
Balance general	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%	
<b>Activos</b>											
Caja y bancos	78,408.3	24.3%	88,313.3	26.0%	99,883.6	28.6%	111,966.5	30.8%	107,284.3	28.8%	
Inversiones financieras	3,096.2	1.0%	3,108.6	0.9%	1,540.4	0.4%	5,790.3	1.6%	11,015.8	3.0%	
<b>Préstamos (brutos)</b>	<b>225,994.2</b>	<b>70.1%</b>	<b>232,614.0</b>	<b>68.6%</b>	<b>233,921.0</b>	<b>67.1%</b>	<b>232,645.4</b>	<b>64.0%</b>	<b>239,531.5</b>	<b>64.4%</b>	
Vigentes	223,271.5	69.3%	229,749.1	67.7%	231,076.3	66.3%	229,689.5	63.2%	235,387.1	63.3%	
Vencidos	2,722.7	0.8%	2,864.9	0.8%	2,844.7	0.8%	2,955.9	0.8%	2,028.2	0.5%	
Menos:		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%			
Reserva de saneamiento	2,722.7	0.8%	3,224.7	1.0%	3,514.5	1.0%	3,748.6	1.0%	2,663.4	0.7%	
<b>Préstamos después de reservas</b>	<b>223,271.5</b>	<b>69.3%</b>	<b>229,389.3</b>	<b>67.6%</b>	<b>230,406.5</b>	<b>66.1%</b>	<b>228,896.8</b>	<b>63.0%</b>	<b>236,868.1</b>	<b>63.7%</b>	
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,543.9	1.4%	4,107.2	1.2%	4,079.8	1.2%	4,076.4	1.1%	2,414.6	0.6%	
Activo fijo neto	9,387.4	2.9%	9,623.7	2.8%	9,335.2	2.7%	9,286.1	2.6%	10,499.2	2.8%	
Otros activos	3,655.2	1.1%	4,660.5	1.4%	3,504.7	1.0%	3,435.0	0.9%	3,856.0	1.0%	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>322,362.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>339,202.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>348,750.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>363,451.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>371,938.0</b>	<b>100.0%</b>	
<b>Pasivos</b>											
<b>Depósitos</b>											
A la vista	52,502.9	16.3%	57,753.4	17.0%	59,809.0	17.1%	60,954.0	16.8%	60,954.0	16.4%	
Depósitos a plazo	181,276.5	56.2%	198,452.6	58.5%	197,426.2	56.6%	192,589.6	53.0%	223,480.5	60.1%	
<b>Total de depósitos</b>	<b>233,779.4</b>	<b>72.5%</b>	<b>256,206.1</b>	<b>75.5%</b>	<b>257,235.2</b>	<b>73.8%</b>	<b>275,215.4</b>	<b>75.7%</b>	<b>284,434.5</b>	<b>76.5%</b>	
Banco de Desarrollo de El Salvador	7,418.1	2.3%	8,108.4	2.4%	13,545.0	3.9%	12,999.8	3.6%	12,452.2	3.3%	
Préstamos de otros bancos	20,759.4	6.4%	18,883.9	5.6%	22,050.5	6.3%	20,411.7	5.6%	25,502.6	6.9%	
Títulos de emisión propia	17,055.8	5.3%	14,926.1	4.4%	13,918.9	4.0%	10,652.9	2.9%	2,003.7	0.5%	
Otros pasivos de intermediación	2,208.8	0.7%	3,242.6	1.0%	2,988.2	0.9%	3,292.5	0.9%	4,594.6	1.2%	
Otros pasivos	4,729.0	1.5%	1,309.9	0.4%	695.3	0.2%	1,372.9	0.4%	1,794.7	0.5%	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>285,950.5</b>	<b>88.7%</b>	<b>302,677.0</b>	<b>89.2%</b>	<b>310,433.1</b>	<b>89.0%</b>	<b>323,945.2</b>	<b>89.1%</b>	<b>330,782.3</b>	<b>88.9%</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>											
Capital social pagado	25,642.5	8.0%	26,985.2	8.0%	27,599.4	7.9%	27,808.5	7.7%	28,366.6	7.6%	
Aportes pendientes de formalizar	210.6	0.1%	213.5	0.1%	232.5	0.1%	242.2	0.1%	256.5	0.1%	
Reservas de capital y otros	5,621.7	1.7%	5,621.6	1.7%	5,621.6	1.6%	5,621.6	1.5%	6,473.0	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	2,881.2	0.9%	3,010.1	0.9%	3,208.8	0.9%	3,421.8	0.9%	3,800.4	1.0%	
Resultados del presente ejercicio	2,053.6	0.6%	692.7	0.2%	1,652.4	0.5%	2,409.3	0.7%	2,256.7	0.6%	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>36,412.0</b>	<b>11.3%</b>	<b>36,525.6</b>	<b>10.8%</b>	<b>38,317.1</b>	<b>11.0%</b>	<b>39,505.7</b>	<b>10.9%</b>	<b>41,155.7</b>	<b>11.1%</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>322,362.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>339,202.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>348,750.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>363,451.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>371,938.0</b>	<b>100.0%</b>	

## ANEXO 2

BANCOVI

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%
<b>Ingresos de operación</b>	<b>27,192.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,723.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,407.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,981.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>30,693.9</b>	<b>100.0%</b>
Intereses de préstamos	23,961.9	88.1%	6,949.4	90.0%	14,149.2	91.8%	21,271.4	92.6%	28,113.5	91.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,186.3	4.4%	308.3	4.0%	402.2	2.6%	582.7	2.5%	1,004.4	3.3%
Intereses y otros ingresos de inversiones	409.8	1.5%	39.4	0.5%	84.3	0.5%	127.6	0.6%	288.6	0.9%
Intereses sobre depósitos	1,436.9	5.3%	400.9	5.2%	709.4	4.6%	918.7	4.0%	1,170.9	3.8%
Otros servicios y contingencias	197.7	0.7%	25.2	0.3%	62.8	0.4%	81.3	0.4%	116.5	0.4%
<b>Costos de operación</b>	<b>12,337.9</b>	<b>45.4%</b>	<b>3,942.5</b>	<b>51.0%</b>	<b>7,895.0</b>	<b>51.2%</b>	<b>12,083.1</b>	<b>52.6%</b>	<b>16,468.6</b>	<b>53.7%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	9,366.5	34.4%	3,109.9	40.3%	6,176.0	40.1%	8,200.0	35.7%	12,937.0	42.1%
Intereses sobre préstamos	1,693.1	6.2%	495.5	6.4%	1,044.1	6.8%	1,692.0	7.4%	2,338.3	7.6%
Intereses sobre emisión de obligaciones	781.0	2.9%	245.8	3.2%	465.3	3.0%	650.4	2.8%	733.1	2.4%
Otros servicios y contingencias	497.3	1.8%	704.0	9.1%	209.6	1.4%	1,540.6	6.7%	460.2	1.5%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>14,854.7</b>	<b>54.6%</b>	<b>3,780.7</b>	<b>49.0%</b>	<b>7,512.9</b>	<b>48.8%</b>	<b>10,898.6</b>	<b>47.4%</b>	<b>14,225.3</b>	<b>46.3%</b>
Reserva de saneamiento	1,674.1	6.2%	612.7	7.9%	926.7	6.0%	1,210.9	5.3%	919.6	3.0%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS</b>	<b>13,180.60</b>	<b>48.5%</b>	<b>3,168.0</b>	<b>41.0%</b>	<b>6,586.2</b>	<b>42.7%</b>	<b>9,687.7</b>	<b>42.2%</b>	<b>13,305.7</b>	<b>43.3%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>9870.2</b>	<b>36.3%</b>	<b>2,240.9</b>	<b>29.0%</b>	<b>4,259.1</b>	<b>27.6%</b>	<b>6,394.4</b>	<b>27.8%</b>	<b>8,721.5</b>	<b>28.4%</b>
Personal	4443.4	16.3%	1,083.6	14.0%	2,177.2	14.1%	3,254.1	14.2%	4,314.2	14.1%
Generales	4489.8	16.5%	995.2	12.9%	1,810.7	11.8%	2,739.4	11.9%	3,880.9	12.6%
Depreciación y amortización	937	3.4%	162.1	2.1%	271.2	1.8%	400.9	1.7%	526.4	1.7%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>3,310.4</b>	<b>12.2%</b>	<b>927.1</b>	<b>12.0%</b>	<b>2,327.1</b>	<b>15.1%</b>	<b>3,293.2</b>	<b>14.3%</b>	<b>4,584.2</b>	<b>14.9%</b>
Otros ingresos netos	(164.0)	-0.6%	(234.4)	-3.0%	(674.7)	-4.4%	(884.0)	-3.8%	(327.1)	-1.1%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>3,146.4</b>	<b>11.6%</b>	<b>692.7</b>	<b>9.0%</b>	<b>1,652.4</b>	<b>10.7%</b>	<b>2,409.3</b>	<b>10.5%</b>	<b>4,257.1</b>	<b>13.9%</b>
Impuestos y contribuciones	629.3	2.3%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	851.14	2.8%
Participación del ints minorit en Sub.	188	0.7%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	200.6	0.7%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>2,053.6</b>	<b>7.6%</b>	<b>692.7</b>	<b>9.0%</b>	<b>1,652.4</b>	<b>10.7%</b>	<b>2,409.3</b>	<b>10.5%</b>	<b>2,257.0</b>	<b>7.4%</b>

## 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	Cancelado
Tramo 18	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	6/11/2019	5/11/2020	5.90%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 19	PBBANCOVI1	2,000,000.0	Dólares de EEUU	6/11/2019	5/11/2020	5.90%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 20	PBBANCOVI1	971,000.0	Dólares de EEUU	29/11/2019	27/11/2020	5.80%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 21	PBBANCOVI1	2,750,000.0	Dólares de EEUU	4/12/2019	3/12/2020	5.80%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 22	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	6/2/2020	5/2/2021	5.40%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 23	PBBANCOVI1	1,000,000.0	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	Cancelado
Tramo 25	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	5/2/2021	4/2/2022	5.40%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
<b>Monto colocado</b>		<b>27,177,000.0</b>									
<b>Tramos pagados</b>		<b>25,177,000.0</b>									
<b>Saldo a marzo de 2021</b>		<b>2,000,000.0</b>									
Saldo disponible		16,000,000.0									