

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

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria N.º 6172021 del 19 de octubre de 2021.

Fecha de ratificación: 28 de octubre de 2021.

Información Financiera: no auditada al 30 de junio de 2021.

Contactos: Fátima Flores Martínez
Marco Orantes Mancía

Analista financiero fflores@scriesgo.com
Analista Sénior morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Este informe corresponde al análisis de BANCOVI, con información financiera no auditada al 30 de junio de 2021.

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 no varió con respecto a la anterior.

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

BANCOVI de R.L.				
PBBANCOVI1	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Sin Garantía Largo Plazo	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 otorgadas¹:

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.”

¹ El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página 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 diversificada, 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

- Entorno operativo retador, derivado de una economía debilitada tras la crisis del COVID-19, 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	USD18,000,000.0
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 octubre 2021	USD1,000,000.00

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 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

De acuerdo con el Ministerio de Salud, el porcentaje de vacunados con dos dosis fue de 55.1% y con una dosis 64.1% al 12 de octubre de 2021. Asimismo, el Gobierno inició el proceso de vacunación para una tercera dosis en septiembre del año en curso¹. Durante el primer semestre, la economía mostró signos de recuperación, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); mejoró la proyección de crecimiento para el país, ubicándolo como la segunda economía que más crecerá de la región centroamericana. Por su parte, los excesos de demanda acumulada durante el 2020, han originado que la inflación ronde el 5.0% a septiembre 2021, versus -0.4% en igual mes del 2020.

El posicionamiento del partido Nuevas Ideas (NI) en la asamblea legislativa (56 diputados); otorgó al Ejecutivo

mayor flexibilidad para ejecutar acciones de manera expedita, entre las que revisten importancia: la aprobación de la Ley Bitcoin; la presentación del anteproyecto de reforma a la Constitución de La República, modificaciones a la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (FODES); y un potencial reforma al sistema de pensiones, entre otras.

El modesto crecimiento económico de las últimas dos décadas se profundizó debido al confinamiento y movilidad reducida para evitar contagios masivos por COVID-19. Los recursos económicos destinados a la atención sanitaria y de alivio económico, la creciente dependencia del financiamiento de corto plazo, y una reducida recaudación fiscal entre los meses de abril y agosto de 2020, agudizaron el déficit fiscal y el incremento de la deuda pública. Lo anterior podría dificultar la obtención de financiamiento a través del mercado local y el acceso a los mercados de deuda internacional. Las negociaciones en curso entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Gobierno buscan concretar un acuerdo económico hasta por USD1,400 millones para reconfiguración de deuda y refuerzo presupuestario.

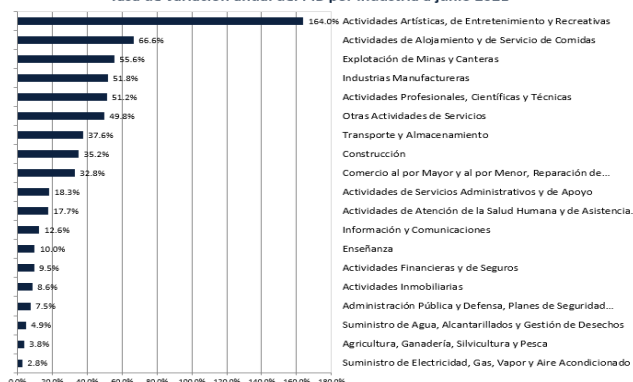
Como medida para la recuperación de la actividad económica, el Gobierno estructuró el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA); por un monto de USD600 millones. También, se aprobó un incremento al salario mínimo del 20%. El Salvador continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de infraestructura pública, entre estos: la renovación vial en el área de San Salvador, el viaducto Francisco Morazán, periférico Claudia Lars, inversiones en la red hospitalaria, el tren del pacífico cuyo estudio de factibilidad fue adjudicado al consorcio coreano *SOOSUNG Engineering*; entre otros proyectos.

4.2 Producción nacional

Según el Banco Central de Reserva (BCR); el Producto Interno Bruto (PIB) cerró en USD24,639.0 millones en 2020, y estima un crecimiento del 9.0% al finalizar 2021. Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta que la expansión será de 7.5%. Durante el segundo trimestre de 2021, este indicador mostró un crecimiento del 24.5% interanual, una notable recuperación respecto de la caída del 19.7% experimentada en el mismo periodo del año anterior.

¹ Fuente: <https://covid19.gob.sv/> fecha: 12-10-2021

Tasa de variación anual del PIB por industria a junio 2021



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCR, datos disponibles a junio 2021/2021

4.3 Finanzas Públicas

En el primer semestre de 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un saldo de USD3,617.3 millones y un crecimiento anual de 24.6%, explicado por una mejor recaudación de ingresos tributarios entre abril y junio del año en curso. Por su parte, el gasto total (USD4,001 millones) creció en 3.4%, determinado por recursos en gasto corrientes y capital. Al cierre de 2020, el déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, medidas de alivio económico y al pago de intereses de deuda. De acuerdo con las cifras del presupuesto 2021, para este año el déficit primario alcanzaría USD1,958.2 millones un 3.8% del PIB.²

Perfil de la Deuda SPNF (USD)	2017	2018	2019	2020	Jun-2020*	Jun-2021*
Deuda Interna	9,193.5	9,217.0	9,629.7	10,739.7	9,965.0	10,871.6
Deuda Externa	2,823.5	3,175.0	3,048.0	3,395.4	3,039.0	3,405.7
Deuda mediano y largo plazo	12,017.0	12,392.0	12,677.7	14,135.1	13,004.0	14,277.3
LETES (valor precio)	700.2	770.7	936.1	1,315.1	1,366.8	1,329.7
CETES	-	-	-	645.8	483.6	1,015.0
Deuda corto plazo	700.2	770.7	936.1	1,960.9	1,850.4	2,344.7
Deuda Previsional	4,573.6	4,921.5	5,264.8	5,555.9	5,400.8	5,669.1
Deuda total	17,290.8	18,084.2	18,878.6	21,651.9	20,255.2	22,291.1
Deuda total % del PIB	69.2%	69.2%	69.9%	85.8%	80.7%	83.8%
PIB a precios corrientes	24,979.2	26,117.4	27,022.6	25,245.6	25,091.9	26,593.6

*PIB estimado por el Ministerio de Hacienda (MH)

Fuente: Elaboración propia con Informe Mensual del Perfil de la Deuda del MH.

A junio de 2021, la deuda total registró USD22,291.1 millones, que representó el 83.8% del PIB. Actualmente, El Salvador está negociando con el FMI, un acuerdo de servicio ampliado para obtener hasta USD1,400.0 millones como refuerzo del Presupuesto General para los próximos tres años. La reconversión de las obligaciones de corto a largo plazo, ayudaría a liberar presiones de liquidez en la ruta hacia una recuperación post-Covid19. Al cierre de junio de

2021, el Ministerio de Hacienda reportó un saldo en LETES de USD1,329.1 millones y en CETES de USD1,015.0 millones.

4.4 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un valor de USD3,252.9 millones a junio de 2021 (+48.1%). Los sectores que encabezaron el crecimiento de las ventas al exterior son: maquila (+102.1%) y la industria manufacturera que incluye productos alimenticios, de caucho y plástico (+41.5%). Por su parte, las importaciones totalizaron en USD7,011.3 millones (+47.7%). Los bienes de consumo crecieron un 35.2%, mientras que los bienes de capital un 67.0%; impulsado por los bienes intermedios para manufactura e industria (+49.2%) y la factura petrolera (+70.6%), los bienes no duraderos (28.3%) así como transporte y comunicación (+64.5%).

4.5 Inversión Extranjera Directa (IED)

A junio 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD366.5 millones, 2.2% mayor a los registrado en igual periodo del año anterior. Principalmente, por la recuperación en los flujos de la industria manufacturera para bienes de consumo e intermedios. Panamá con USD136 millones y EEUU con USD103 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 sector construcción y tecnologías de la información continúan registrando considerables disminuciones de IED, 60.0% y 100.2%, respectivamente.

4.6 Remesas Familiares

Al finalizar junio de 2021, las remesas familiares mostraron un crecimiento interanual del 45.3% y alcanzaron un acumulado de USD3,658.5 millones (20% del PIB). El BCR prevé que la continua reducción en la tasa de desempleo de latinos que viven en Estados Unidos y el reciente anuncio de la renovación del Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2022 favorezca la estabilidad en el envío de remesas familiares a El Salvador. El Gobierno de EEUU, a través del proyecto para el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); busca minimizar la migración; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

² FUSADES. Informe de coyuntura económica mayo 2021

5. SECTOR BANCARIO COOPERATIVO (SBC)

El sector bancario cooperativo mostró una buena dinámica a pesar de una movilidad reducida y confinamientos severos durante 2020 debido a la crisis sanitaria, y de los efectos aún presentes en 2021. A junio de 2021, el sector acumuló activos por un total de USD1,331.5 millones, +15.3% sobre la base de 2020 (excluye FEDECRÉDITO).

El crecimiento de los activos a dos dígitos es explicado por una favorable demanda del crédito (+12.1%) en los sectores atendidos por la banca cooperativa, un aumento del saldo en cajas y bancos (+21.9%) y nuevas inversiones financieras (+139.9%). Cabe señalar, que el sector cooperativo incrementa su tolerancia al riesgo en contrapeso de las disposiciones adoptadas por la gran banca comercial en mantener un apetito más conservador en momentos crisis y estrés económico.

El 78.5% de los activos totales de la plaza se concentran en tres bancos: BANCOVI (29.7%); COMEDICA (25.2%) y Multi Inversiones Mi Banco (24%). La amplia trayectoria de estas instituciones les permite también liderar el mercado en el monto total de préstamos (75.8%), depósitos (84.1%), patrimonio (69.9%) y utilidades (77.4%) a junio 2021.

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 nuevos lineamientos hacia la normalización crediticia a través de la NRP-25³, cuyo objeto es establecer la gradualidad en la constitución de reservas de saneamiento en la cartera afectada por COVID-19, y la NPBT-05⁴ 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.

Entorno al proceso de recuperación económica, el índice de mora (junio: 1.2%), ha logrado mantenerse estable a pesar que las medidas de apoyo financiero concluyeran. En el mismo orden de ideas, los bancos cooperativos de manera precautoria fortalecieron la cobertura de reservas anticipándose a la probabilidad de incumplimientos y aumento en la mora una vez las medidas finalizaran, el ratio pasó de 132.3% a 148% entre junio de 2020 y 2021.

³ Normas técnicas para aplicación de gradualidad en la constitución de reservas de saneamiento de créditos afectados por COVID-19 (NRP-25).

A junio 2021, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE registraron aumentos y se situaron en 1.7% y 11.4% respectivamente (junio 2021: ROA 1.3% y ROE: 8.4%). El aumento en la actividad productiva y financiera ha permitido que el sector mejore la utilidad, que en relación con junio de 2020 ha aumentado en 49.1%.

Con la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, en el corto plazo los bancos tratarán de ser conservadores a fin de evitar los desequilibrios entre sus activos y pasivos en bitcoins dentro del balance. En este sentido, buscarán convertibilidad inmediata a dólares ante la incertidumbre del funcionamiento del cripto activo en sus etapas iniciales. El previsible incremento del riesgo cambiario dirigirá a las entidades a buscar mecanismos de cobertura que les permitan mitigar pérdidas por volatilidad cambiaria. Los bancos han iniciado el proceso de adaptar algunos sistemas para medios de pago. Sin embargo, un reto mayor derivaría de desarrollar controles informáticos y sistemas contables que les permita operar con Bitcoin y dólares; lo cual estimamos se hará de manera gradual.

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.

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. Durante los últimos años, el Banco ha impulsado modelos disruptivos de atención al cliente, dentro de los pilares que rigen su operación, se destaca la calidad, innovación y creatividad continua en los mecanismos y metodologías para el otorgamiento de

⁴ Normas Técnicas Temporales para Incentivar El Otorgamiento De Créditos (NPBT-05).

financiamiento y el servicio al cliente, muestra de ello es la mini móvil Bancovi, la primera banca sobre ruedas en el país, asimismo el Banco cuenta con una revista financiera, denominada “*visión y finanzas*”, donde se abordan temas financieros, comerciales y económicos que brindan un valor agregado al segmento empresarial del país.

De acuerdo a sus estrategias de expansión, Bancovi realizó el lanzamiento de una nueva agencia, ubicada en centro comercial la Joya, acercando los productos y servicios financieros a los municipios de Santa Tecla, Zaragoza y La Libertad. Esta nueva sucursal cuenta con el innovador programa “*Coffe Bank*”, ofreciendo a todos los clientes conexión a internet acompañados de una taza de café gourmet mientras visitan la agencia. Asimismo, dicha agencia contará con espacios nuevos, como kioscos digitales (*BANCOVINET*), adicionalmente será la primera agencia “*dog friendly*”.

Por otra parte, 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.

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. Actualmente 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.

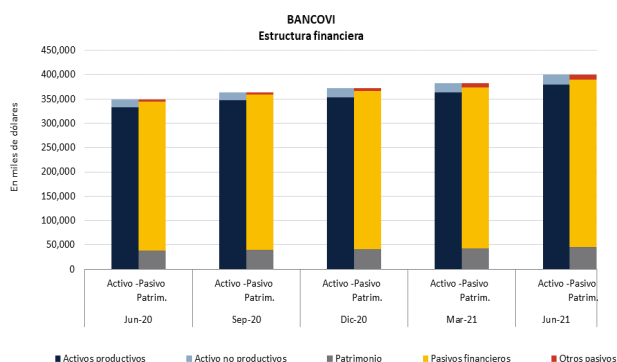
La Gerencia General está a cargo de la Licenciada Jacqueline Muñoz, quien ejerce funciones desde septiembre de 2019, en 2021 se oficializó en nombramiento. Esta gerencia tiene a cargo la dirección ejecutiva de la Entidad y su titular, es nombrado por el Consejo de Administración. Dependen directamente 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 finalizar el primer semestre de 2021, los activos totales contabilizaron USD399.0 millones, mostrando un crecimiento interanual de 14.4%, producto del desempeño mostrado por el portafolio de inversiones, el cual presentó una variación positiva de USD14.7 millones respecto a 2020. También influyó el desempeño de la cartera de préstamos neta, que experimentó un crecimiento interanual de 14.6%. Dentro de las cuentas que revisten mayor representación dentro de los activos están: la cartera crediticia neta con 66.2%, seguido de cajas y bancos (24.6%) e inversiones (4.1%).



Fuente: Estados financieros de BANCOSVI.

Las fuentes de fondeo se han caracterizado por una estructura concentrada en depósitos (87.2%) y en menor medida por préstamos proveniente de instituciones especializadas de crédito que significaron el 9.6% de las obligaciones totales al cierre de junio 2021. Para completar el pasivo total, el Banco cuenta con otros pasivos que mantienen una participación de 3.2%. De forma conjunta, las partidas mencionadas registraron un total de USD353.9 millones, 14.0% más que lo generado en 2020.

El patrimonio experimentó una expansión de 17.8%, acumulando un saldo de USD45.1 millones, derivado de la generación interna de capital, lo cual le ha permitido reportar crecimientos importantes en el último año. Los recursos propios ofrecen un soporte adecuado para expandir sus operaciones, lo cual permite la absorción de pérdidas esperadas.

7.2 Administración de riesgos

7.2.1 Riesgo cambiario

Históricamente, Bancosvi no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La

entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, el Banco ha optado por una posición conservadora al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del crypto activo ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgos mayores para el Banco. SCRiesgo monitoreará el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

7.2.2 Riesgo de tasa de interés

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

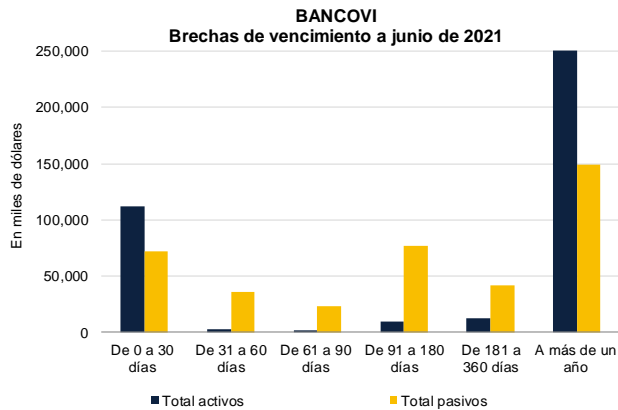
7.2.3 Riesgo de liquidez

A junio de 2021, la liquidez inmediata (caja y banco + inversiones financieras) reflejó un saldo de USD114.6 millones, 13.0% más que lo registrado un año atrás, representando el 28.7% de los activos totales, menor al 29.1% reportado en 2020. El crecimiento mostrado por la liquidez deriva del importante incremento de las inversiones financieras, las cuales presentaron una expansión interanual de USD14.7 millones, totalizando USD16.2 millones al cierre del primer semestre de 2021.

La reducción de los porcentajes de requerimiento de reservas de liquidez permitió al Banco invertir los fondos liberados en títulos de deuda a corto plazo emitidos por el Gobierno. El portafolio de inversiones pasó a representar el 4.1% de los activos totales, desde 0.4% registrado en 2020.

La relación de préstamos netos de reservas a depósitos se ubicó en 85.6% (junio 2020: 89.6%), el comportamiento del indicador muestra que el Banco ha utilizado como fuente principal de financiamiento los depósitos de los clientes, permitiéndole mantener costos bajos para sus inversiones en cartera. Por su parte, los fondos disponibles a obligaciones totales reflejaron un *ratio* de 32.6%, manteniéndose sin cambios relevantes respecto a lo registrado en junio 2020 (SBC:30.9%).

El análisis de vencimiento muestra descalces en sus activos y pasivos estructurales en las bandas individuales de 31 hasta 360 días, resultado de una cartera mayoritariamente de largo plazo con fondeo concentrado en el corto plazo. Sin embargo, muestra escenarios positivos en las primeras dos bandas de forma acumulada cumpliendo con el requerimiento de la normativa local. Bancovi ha implementado estrategias de diversificación de fondeo y alargamiento de plazos de vencimiento de los depósitos, lo cual ha favorecido el perfil de riesgo de la Entidad.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Bancovi presenta adecuados niveles de liquidez, que permitirían en un futuro previsible hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. La gestión es efectuada por la gerencia de finanzas y se poya del monitoreo constante de sus herramientas de análisis.

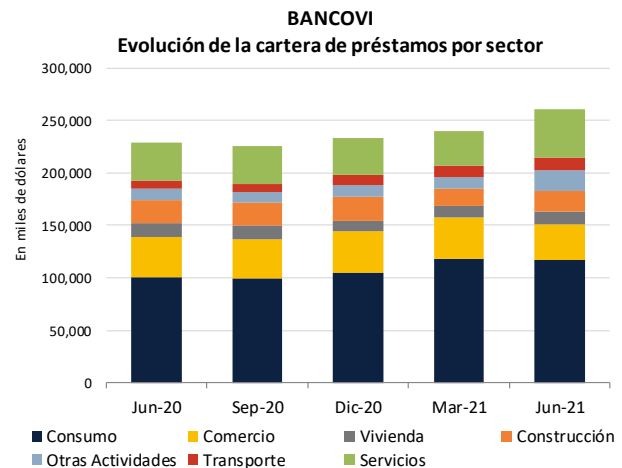
BANCOVI: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	29.1%	32.4%	31.8%	31.2%	28.7%	25.0%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	32.7%	36.5%	36.0%	35.4%	32.6%	30.9%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	89.6%	83.2%	83.3%	83.1%	85.6%	102.5%

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

7.2.4 Riesgo de crédito

Las exigencias del mercado han originado un rediseño gradual de la estrategia del Banco, que en términos de colocaciones de créditos han concluido en un portafolio más diversificado, orientado al otorgamiento de préstamos hacia empresas pequeñas y medianas (MIPYME). Bancovi ha logrado un desempeño satisfactorio al promediar ritmos de expansión que superan la dinámica del sector bancario cooperativo y comercial. Al cierre del primer semestre del 2021, el Banco se posiciona en el primer lugar del ranking nacional del sistema de bancos cooperativos, concentrando el 27.8% de la cartera total del sector.

El portafolio crediticio bruto acumuló un saldo de USD266.9 millones, para concentrar el 66.9% de los activos totales, con una expansión interanual de 14.1%, superando los promedios de la industria local de bancos cooperativo (+12.1%) y comerciales (+1.8%). Por actividad económica, el portafolio crediticio concentró sus operaciones de la siguiente forma: consumo (45.1%); servicios (17.5%); comercio (13.1%); otros (7.8%); construcción (7.3%); vivienda (4.6%); y transporte (4.6%). Los sectores que presentaron mayor dinamismo son: transporte: (+52.9%); servicios (+27.5%) y consumo (+16.0%). Mientras que los sectores vivienda, comercio y construcción disminuyeron su crecimiento.



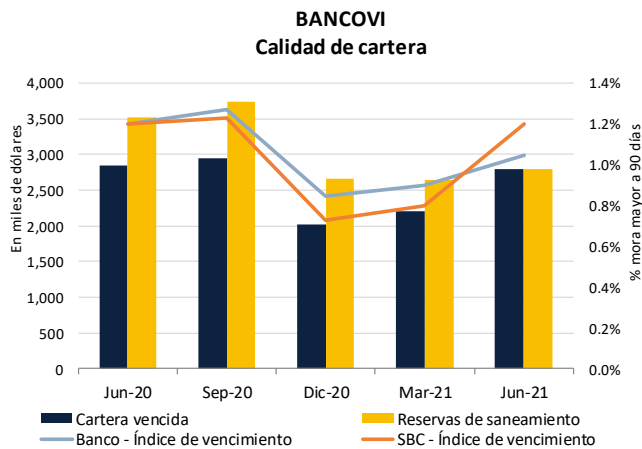
Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Considerando el mercado objetivo, las concentraciones por deudor individual son bajas, ya que los 25 primeros deudores representaron el 27.3% del total de préstamos brutos otorgados a junio 2021, mientras que las 5 principales exposiciones significaron el 6.2%. Cabe señalar, que todos son del sector empresa y están en las categorías de menor riesgo (A1), la mayoría cuenta con garantías, factor que mitiga potenciales pérdidas.

Durante el 2020, el indicador de vencimiento de cartera se mantuvo bajo, producto de la implementación de las medidas temporales emitidas por el Ejecutivo para el diferimiento de cuotas y la suspensión del conteo de días mora, aunado al crecimiento importante de la cartera de créditos y saneamientos realizados. A partir de marzo de 2021, entró en vigencia una nueva normativa que regula el inicio del conteo de días mora y la gradualidad en la constitución de reservas para deudores afectados por la emergencia sanitaria, establecidos en diferentes plazos, según el sector.

Al cierre de junio 2021, el índice de vencimiento registró 1.0%, inferior a lo registrado en 2020 (1.2%), mientras que el sector promedió 1.2%. Las tasas de expansión que exhibe

el Banco, imponen retos a la gestión integral de riesgos, debido a que los indicadores de calidad del portafolio crediticio podrían verse sensibilizados como resultado de la maduración de la cartera, aunado el inicio del conteo de días mora y la finalización de las medidas de alivio, sin embargo, las reservas acumuladas de manera precautoria minimizan el impacto en la calidad del portafolio.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

En ese sentido, la cobertura de reservas para pérdidas esperadas se ubicó en 100.0%, disminuyendo frente al 123.5% registrado un año atrás, sin embargo, se mantiene en cumplimiento del mínimo prudencial establecido por la SSF; ubicándose por abajo del promedio del sector (148.0%). Como factor adicional de mitigación de pérdidas esperadas, Bancovi agrega esquemas de garantías, las cuales se distribuyen de la siguiente manera: órdenes irrevocables de pago y certificados de garantías de otras instituciones financieras significaron el 61.9%, hipotecarias (33.9%), fiduciaria (3.1%), prendaria (0.6%) y pignorados (0.4%).

La estructura del portafolio crediticio por categoría de riesgo A y B representó el 97.6% de la cartera bruta y mostró una leve mejoría respecto a lo observado en junio 2020 (97.1%). Mientras que, los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo (C, D y E) representaron en conjunto el 2.4% del portafolio. Con esto, la relación de estimaciones a cartera pesada fue de 44.2%, inferior al 51.3% registrado en 2020 (sector: 66.2%).

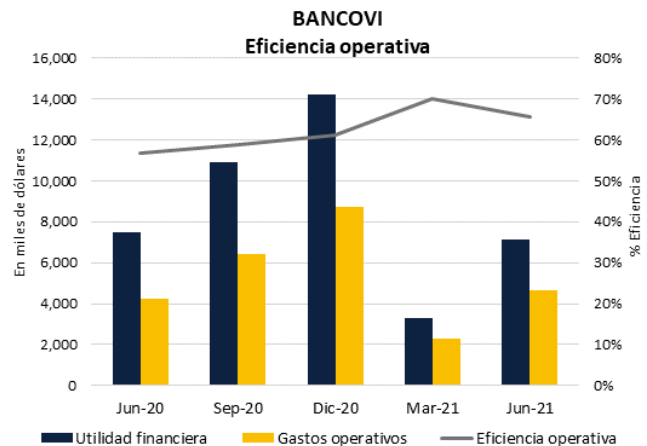
En opinión de SCRiesgo, las tasas de expansión que exhibe el Banco imponen retos a la gestión integral de riesgos, debido a que los indicadores de calidad crediticia podrían verse sensibilizados como resultado de la maduración de la cartera. La sostenibilidad de los crecimientos podría estar limitada por la disponibilidad patrimonial para cubrir activos ponderados de riesgo y un entorno operativo debilitado por la extensión de la pandemia.

BANCOVI: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	123.5%	126.8%	131.3%	120.1%	100.0%	148.0%
Cartera vencida / Cartera bruta	1.2%	1.3%	0.8%	0.9%	1.0%	1.2%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	8.9%	8.3%	4.3%	10.7%	11.2%	-1.0%
Estimaciones / Créditos C, D y E	51.3%	59.4%	51.8%	46.5%	44.2%	66.2%
Reservas / Cartera bruta	1.5%	1.6%	1.1%	1.1%	1.0%	1.8%

Fuente: Estados financieros BANCOVI.

7.2.5 Riesgo de gestión y manejo

Con un saldo acumulado de USD4.7 millones, los gastos operativos se desplazaron a una tasa positiva de 9.4% en relación a la base generada en 2020, explicado principalmente por el nicho de mercado atendido y las estrategias de expansión implementadas por el Banco. 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.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Los gastos de operación representaron el 29.3% de los ingresos, mientras que la industria de bancos cooperativos promedió el 28.5%. En ese sentido, la eficiencia operativa promedió 61.7% desmejorando frente al 56.7% registrado un año atrás, (SBC: 54.3%). Comparado con marzo 2021, el indicador se observa mejor (69.9%).

La mayor parte del gasto operativo es destinado a remuneraciones de funcionarios y empleados, situación que responde a la administración de su red de agencias. El ratio de gastos operativos a activos promedio se mostró sin cambios respecto a 2020, al registrar 2.5% (sector: 2.8%). Mientras que los activos productivos cubren 40.6 veces a los gastos de estructura, promediando por arriba del sector (37.5 veces).

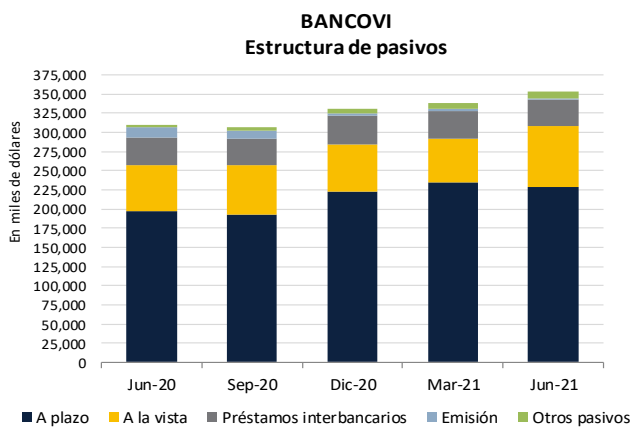
Durante el año 2020, Bancovi desarrolló esfuerzos planificados para contener sus gastos a través de una adecuada gestión y prudencia en el manejo de los gastos administrativos y operativos, favorecido por la implementación de planes de contingencia que se adecuaron a la nueva normalidad. Sin embargo, con cifras al cierre de junio de 2021, los niveles de gasto han retornado a los niveles habituales, producto de la concentración de las operaciones en créditos de consumo, lo cual demanda mayores recursos tecnológicos, sistemas de gestión de cobranza y una asignación importante de personal.

BANCOVI: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	56.7%	58.7%	61.3%	69.9%	65.6%	54.3%
Gastos operativos / Activos totales promedio	2.5%	2.4%	4.1%	3.9%	2.5%	2.8%
Costos en reservas / Margen de intermediación	16.8%	11.1%	6.5%	0.0%	0.0%	13.1%
Activos productivos / Gastos operativos	36.1	40.9	40.6	39.2	40.6	37.5

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

7.3 FONDEO

Bancovi registró un total de USD353.9 millones en pasivos, cifra que aumentó 14.0% sobre lo acumulado en junio 2020. El cambio responde al desplazamiento positivo de los depósitos (19.9%). La trayectoria creciente de la captación del público, es explicada por el ahorro involuntario de los depositantes debido a la contracción del consumo en el núcleo de la pandemia y las medidas conservadoras de ahorro debido a la incertidumbre por la extensión de la crisis sanitaria.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

La mezcla de fondeo mantiene una participación robusta en depósitos de clientes (87.2%) y en menor medida, préstamos con instituciones especializadas de crédito (9.6%) y complementa de manera residual con emisiones en el mercado bursátil. La estrategia de captación de recursos a través de depósitos ha permitido al Banco reducir costos de fondeo, lo cual minimiza la presión al margen financiero. En ese sentido, debido a los crecimientos a dos dígitos registrados, el Banco se posiciona en el primer lugar del

ranking del sector de bancos cooperativos (excluyendo Fedecredito) con una participación del 33.5% en depósitos de un total de seis instituciones.

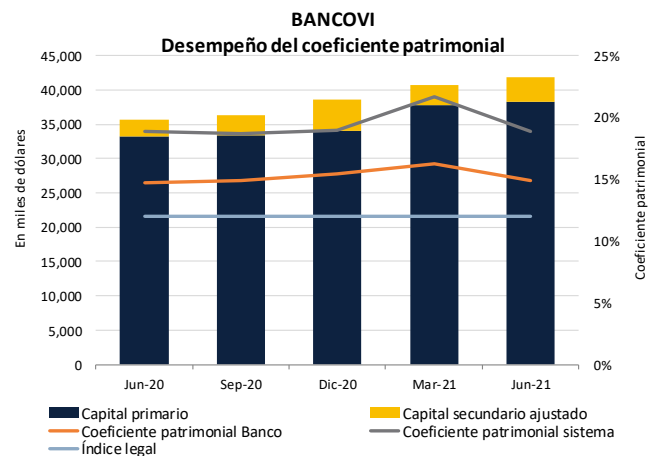
La captación está concentrada en depósitos a plazo (74.2%) y en menor medida a la vista (25.8%), convirtiéndose en la principal fuente de financiamiento de la cartera crediticia. Los depósitos totales acumularon un saldo de USD308.5 millones, expandiéndose interanualmente en 19.9%, mientras que el sector lo hizo en 20.7%. Los 20 mayores depositantes representaron el 37.5% de los depósitos totales, mientras que los primeros cinco concentraron el 17.6% al cierre del primer semestre del año 2021.

Los préstamos con instituciones especializadas de crédito totalizaron USD34.0 millones y reportaron una contracción interanual de 4.4%. Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: Developing World Market (43.1%); BANDESAL y sus filiales (32.9%); OIKOCREDIT (17.2%); Banco G&T Continental (5.3%) y FONAVIPO (1.5%).

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 prevé ampliarlo a través de 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

En los últimos periodos, el patrimonio ha mostrado una tendencia creciente, reflejo de la mayor generación interna de capital y políticas conservadoras de distribución de dividendos ante la crisis sanitaria, lo cual le ha permitido fortalecer su base patrimonial y seguir rentabilizando su estructura.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

En ese sentido, el patrimonio acumuló USD45.1 millones, 17.8% más que lo generado en 2020. El capital social pagado representó el 70.6% del patrimonio total, mientras que las utilidades del ejercicio, resultados acumulados, reservas de capital y otras cuentas de capital significaron el 29.4%. La suficiencia patrimonial en 14.9% (límite legal: 12.0%) es menor en comparación al promedio de la industria (18.9%), sin embargo, compara de forma positiva respecto a lo registrado un año atrás (junio 2020:14.7%). Por su parte, el capital primario evaluado contra los activos ponderados por riesgo, registró 11.3%, mostrándose sin cambios significativos respecto a 2020.

Al cierre de junio 2021, el indicador de apalancamiento productivo, fue de 8.4 veces; menor a 8.7 veces de un año atrás, mientras que, el *ratio* de endeudamiento económico fue de 7.8 veces desde 8.1 veces de 2020. De acuerdo a lo estipulado en la Ley que rige la operación del Banco, el riesgo proveniente de la permanencia de los asociados está controlado, debido a que en un año no se puede redimir más del 5.0% del capital social pagado, lo cual limita la volatilidad en la base patrimonial de la Entidad.

En nuestra opinión, el crecimiento del patrimonio continuará determinado por la calidad de los activos crediticios y la generación interna derivada de sus operaciones. Cabe señalar, que rápidos incrementos en los activos ponderados de riesgo pueden generar tensiones en la solvencia patrimonial.

BANCOVI: Indicadores de solvencia						
Solvencia	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	14.7%	14.9%	15.4%	16.3%	14.9%	18.9%
Capital social / Activos pond. por riesgo	11.4%	11.4%	11.3%	12.5%	11.3%	11.3%
Activos productivos / Patrimonio	8.7	8.8	8.6	8.4	8.4	6.5
Patrimonio / Activos totales	11.0%	10.9%	11.1%	11.3%	11.3%	14.8%
Deuda / Patrimonio	8.1	8.2	8.0	7.9	7.8	5.8

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

7.5 Rentabilidad

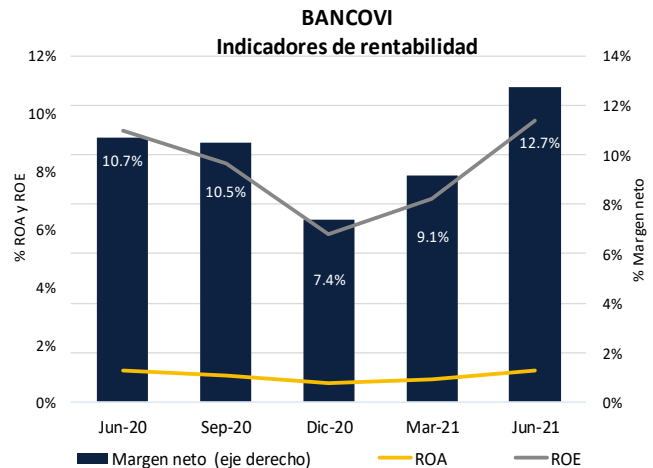
Los ingresos operativos contabilizaron un saldo de USD15.9 millones y exhibieron un crecimiento anual de 3.4% (junio 2020: +1.2%). Si bien los ingresos en su conjunto presentaron crecimiento, se destaca que los ingresos provenientes de intereses de préstamos presentaron una contracción interanual de 1.8%, producto de la desaceleración de flujos provenientes del portafolio crediticio ante la dificultad en el cumplimiento normal de las obligaciones financieras en algunos deudores derivado de la coyuntura en desarrollo por la pandemia.

Debido a la composición de sus activos, la principal fuente de ingresos son los intereses tanto de préstamos como de inversiones, los cuales representaron de manera conjunta el

96.1% del total de ingresos de operación. Por su parte los costos por servicios financieros registraron USD8.4 millones y crecieron de forma interanual 6.1%, debido al incremento en los intereses pagados por depósitos y préstamos.

El mayor crecimiento de los costos operativos frente a los ingresos de operación, generó una reducción del margen financiero, el cual pasó de 48.8% en junio 2020 a 47.4% en el lapso de un año, ubicándose por abajo del promedio del sector (52.6%). En este sentido, la utilidad financiera acumuló USD7.6 millones y presentó un leve crecimiento interanual de 0.6%. Asimismo, el margen de interés neto disminuyó a 3.8% desde 4.4% registrado un año antes.

La utilidad neta registró USD2.0 millones, desplazándose a una tasa anual positiva de 22.7% respecto a junio 2020. El resultado estuvo determinado por el crecimiento de los ingresos financieros y la reducción de los costos de reservas de saneamiento. El margen neto se ubicó en 12.7% desde 10.7% de un año atrás y se mantiene abajo del promedio de la industria (17.6%). El retorno sobre los activos (ROA) registró 1.1%, manteniéndose sin cambios respecto a 2020 y el retorno sobre el patrimonio (ROE) aumentó a 9.8% desde 9.4% observado un año antes. La industria promedió 1.7% y 11.4% respectivamente.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI

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 los indicadores de calidad de activos. Se valora de forma positiva, la capacidad que ha demostrado el Banco para resistir la volatilidad de un entorno operativo débil.

BANCOVI: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.6%
Margen de interés neto	4.4%	4.6%	6.7%	5.8%	3.8%	5.1%
Margen neto	10.7%	10.5%	7.4%	9.1%	12.7%	17.6%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.1%	0.9%	0.6%	0.8%	1.1%	1.7%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	9.4%	8.3%	5.8%	7.1%	9.8%	11.4%

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”.

ANEXO 1

BANCOVI
BALANCE GENERAL
(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Balance general	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%
Activos										
Caja y bancos	99,883.6	28.6%	111,966.5	30.8%	107,284.3	28.8%	103,410.8	27.1%	98,320.2	24.6%
Inversiones financieras	1,540.4	0.4%	5,790.3	1.6%	11,015.8	3.0%	15,658.4	4.1%	16,239.1	4.1%
Préstamos (brutos)	233,921.0	67.1%	232,645.4	64.0%	239,531.5	64.4%	245,796.0	64.4%	266,964.3	66.9%
Vigentes	231,076.3	66.3%	229,689.5	63.2%	235,387.1	63.3%	243,588.8	63.8%	264,168.5	66.2%
Vencidos	2,844.7	0.8%	2,955.9	0.8%	2,028.2	0.5%	2,207.1	0.6%	2,795.7	0.7%
Menos:		0.0%								
Reserva de saneamiento	3,514.5	1.0%	3,748.6	1.0%	2,663.4	0.7%	2,650.2	0.7%	2,795.7	0.7%
Préstamos después de reservas	230,406.5	66.1%	228,896.8	63.0%	236,868.1	63.7%	243,145.8	63.7%	264,168.5	66.2%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,079.8	1.2%	4,076.4	1.1%	2,414.6	0.6%	5,026.9	1.3%	5,034.2	1.3%
Activo fijo neto	9,335.2	2.7%	9,286.1	2.6%	10,499.2	2.8%	11,073.5	2.9%	11,080.0	2.8%
Otros activos	3,504.7	1.0%	3,435.0	0.9%	3,856.0	1.0%	3,547.1	0.9%	4,203.2	1.1%
TOTAL ACTIVO	348,750.2	100.0%	363,451.0	100.0%	371,938.0	100.0%	381,862.5	100.0%	399,045.3	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
A la vista	59,809.0	17.1%	60,954.0	16.8%	60,954.0	16.4%	58,210.0	15.2%	79,609.6	20.0%
Depósitos a plazo	197,426.2	56.6%	192,589.6	53.0%	223,480.5	60.1%	234,308.7	61.4%	228,896.6	57.4%
Total de depósitos	257,235.2	73.8%	275,215.4	75.7%	284,434.5	76.5%	292,518.7	76.6%	308,506.1	77.3%
Banco de Desarrollo de El Salvador	13,545.0	3.9%	12,999.8	3.6%	12,452.2	3.3%	10,845.5	2.8%	11,095.6	2.8%
Préstamos de otros bancos	22,050.5	6.3%	20,411.7	5.6%	25,502.6	6.9%	24,811.2	6.5%	22,924.9	5.7%
Títulos de emisión propia	13,918.9	4.0%	10,652.9	2.9%	2,003.7	0.5%	2,005.6	0.5%	2,005.3	0.5%
Otros pasivos de intermediación	2,988.2	0.9%	3,292.5	0.9%	4,594.6	1.2%	5,871.3	1.5%	7,093.8	1.8%
Otros pasivos	695.3	0.2%	1,372.9	0.4%	1,794.7	0.5%	2,771.6	0.7%	2,279.8	0.6%
TOTAL PASIVO	310,433.1	89.0%	323,945.2	89.1%	330,782.3	88.9%	338,823.8	88.7%	353,905.5	88.7%
PATRIMONIO NETO										
Capital social pagado	27,599.4	7.9%	27,808.5	7.7%	28,366.6	7.6%	31,376.8	8.2%	31,886.6	8.0%
Aportes pendientes de formalizar	232.5	0.1%	242.2	0.1%	256.5	0.1%	283.0	0.1%	285.9	0.1%
Reservas de capital y otros	5,621.6	1.6%	5,621.6	1.5%	6,473.0	1.7%	6,473.0	1.7%	6,473.0	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	3,208.8	0.9%	3,421.8	0.9%	3,800.4	1.0%	4,194.5	1.1%	4,463.9	1.1%
Resultados del presente ejercicio	1,652.4	0.5%	2,409.3	0.7%	2,256.7	0.6%	709.0	0.2%	2,027.9	0.5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	38,317.1	11.0%	39,505.7	10.9%	41,155.7	11.1%	43,038.8	11.3%	45,139.8	11.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	348,750.2	100.0%	363,451.0	100.0%	371,938.0	100.0%	381,862.5	100.0%	399,045.3	100.0%

ANEXO 2

BANCOVI

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%
Ingresos de operación	15,407.9	100.0%	22,981.6	100.0%	30,693.9	100.0%	7,753.3	100.0%	15,933.6	100.0%
Intereses de préstamos	14,149.2	91.8%	21,271.4	92.6%	28,113.5	91.6%	6,761.3	87.2%	13,898.0	87.2%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	402.2	2.6%	582.7	2.5%	1,004.4	3.3%	427.7	5.5%	825.9	5.2%
Intereses y otros ingresos de inversiones	84.3	0.5%	127.6	0.6%	288.6	0.9%	258.2	3.3%	589.5	3.7%
Intereses sobre depósitos	709.4	4.6%	918.7	4.0%	1,170.9	3.8%	257.0	3.3%	530.2	3.3%
Otros servicios y contingencias	62.8	0.4%	81.3	0.4%	116.5	0.4%	49.1	0.6%	90.0	0.6%
Costos de operación	7,895.0	51.2%	12,083.1	52.6%	16,468.6	53.7%	4,172.8	53.8%	8,373.5	52.6%
Intereses y otros costos de depósitos	6,176.0	40.1%	8,200.0	35.7%	12,937.0	42.1%	3,417.2	44.1%	6,794.7	42.6%
Intereses sobre préstamos	1,044.1	6.8%	1,692.0	7.4%	2,338.3	7.6%	620.8	8.0%	1,295.9	8.1%
Intereses sobre emisión de obligaciones	465.3	3.0%	650.4	2.8%	733.1	2.4%	23.4	0.3%	50.6	0.3%
Otros servicios y contingencias	209.6	1.4%	1,540.6	6.7%	460.2	1.5%	111.3	1.4%	232.3	1.5%
UTILIDAD FINANCIERA	7,512.9	48.8%	10,898.6	47.4%	14,225.3	46.3%	3,580.5	46.2%	7,560.1	47.4%
Reserva de saneamiento	926.7	6.0%	1,210.9	5.3%	919.6	3.0%	272.6	3.5%	454.4	2.9%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	6,586.2	42.7%	9,687.7	42.2%	13,305.7	43.3%	3,307.9	42.7%	7,105.7	44.6%
Gastos de operación	4,259.1	27.6%	6,394.4	27.8%	8,721.5	28.4%	2,311.7	29.8%	4,661.5	29.3%
Personal	2,177.2	14.1%	3,254.1	14.2%	4,314.2	14.1%	1,182.8	15.3%	2,279.7	14.3%
Generales	1,810.7	11.8%	2,739.4	11.9%	3,880.9	12.6%	948.8	12.2%	2,001.1	12.6%
Depreciación y amortización	271.2	1.8%	400.9	1.7%	526.4	1.7%	180.0	2.3%	380.7	2.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,327.1	15.1%	3,293.2	14.3%	4,584.2	14.9%	996.3	12.8%	2,444.2	15.3%
Otros ingresos netos	(674.7)	-4.4%	(884.0)	-3.8%	(327.1)	-1.1%	(287.3)	-3.7%	(416.3)	-2.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	1,652.4	10.7%	2,409.3	10.5%	4,257.1	13.9%	708.9	9.1%	2,027.9	12.7%
Impuestos y contribuciones	-	0.0%	-	0.0%	851.14	2.8%	-	0.0%	0	0.0%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	200.6	0.7%	-	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	1,652.4	10.7%	2,409.3	10.5%	2,257.0	7.4%	708.9	9.1%	2,027.9	12.7%

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	Cancelado
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
Monto colocado		27,177,000.0									
Tramos pagados		26,177,000.0									
Saldo a octubre de 2021		1,000,000.0									
Saldo disponible		17,000,000.0									