

Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L o BANCOVI de R.L)

Comité No. 172/2021					
Informe con EEFF no Auditados 30 de junio de 2021			Fecha de comité: 29 de octubre de 2021		
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Gabriel Marín gmarin@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471	
Fecha de información	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	23/10/2020	11/03/2021	17/03/2021	xx/07/2021	29/10/2021
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)					
Largo Plazo					
Tramo largo plazo con garantía específica	A	A	A	A	A
Tramo largo plazo sin garantía	A-	A-	A-	A-	A-
Corto Plazo	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría 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.

Categoría 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 que pertenece.

Nivel-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.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo". La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye 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".

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité ordinario de clasificación de Riesgo, PCR ratificó la clasificación de "EA-" como Emisor a la Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOVI de R.L.). Asimismo, confirmó la clasificación del Papel Bursátil para el tramo de largo plazo con garantía de "A", para el tramo de largo plazo sin garantía de "A-", y para la emisión de corto plazo de 'Nivel-2', todas con perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en el sostenido crecimiento de la cartera crediticia enfocada a sectores productivos de las MYPES. No obstante, derivado del mayor nivel de liquidez y el alza registrada en los costos de intermediación, los márgenes del negocio evidenciaron una disminución. Por último, se toma en cuenta el alto apalancamiento patrimonial en comparación con su segmento.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento sostenido de la cartera crediticia:** Al primer semestre de 2021 la cartera de créditos neta de BANCOVI es de US\$264,169 miles, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 14.7% (+US\$33,762 miles) como resultado de su estrategia orientada al otorgamiento de créditos productivos a las MIPYMES (empresarial) y consumo, los cuales representan una participación del 49.6% y 44.9% respectivamente, denotando una adecuada concentración de la cartera por tipo de sector.
- **La calidad de cartera es alta aunque influenciada por castigos y refinanciamientos aplicados:** La calidad crediticia del Emisor a la fecha de estudio es alta, donde el 96.7% está compuesto por préstamos de categoría normal (junio 2020: 96.2%) generando que el índice de vencimiento de la entidad apenas represente un 1.1% del total (junio 2020: 1.2%). La estabilidad en el nivel de vencimiento de la cartera se vio influenciado en parte, por los castigos de cartera aplicados por el Banco (US\$913 miles) y por los diversos refinanciamientos concedidos a sus clientes.
- **El Emisor cuenta con una fuerte posición de liquidez:** De acuerdo con el cálculo efectuado por PCR para determinar la liquidez corriente de BANCOVI, este cerró en 37.1% a la fecha de análisis, mostrando una posición superior al promedio reportado de los últimos cinco años (32.2%), pero por debajo del indicador alcanzado en la fecha previa de análisis (junio 2020: 39.4%) producto del considerable crecimiento de los depósitos del público. La posición líquida del Emisor denota una fuerte capacidad para atender sus compromisos de corto plazo.
- **Margen de intermediación afectado por aumento de liquidez:** El margen de intermediación del Emisor se ubicó en 51.5%, menor a lo reportado en la fecha previa de comparación (junio 2020: 56.4%), siendo además, el más bajo respecto a los últimos cinco años. Dicho margen estuvo influenciado en cierta medida por la alta liquidez reportada y por la significativa alza registrada en los costos de intermediación, los cuales mostraron una expansión en US\$619 miles por el mayor volumen de los depósitos captados, a pesar de reflejar una reducción en el costo de los depósitos.
- **Rentabilidad favorecida por mayores ingresos de otras operaciones netas:** A pesar de la disminución observada en el margen financiero, la utilidad neta resultó favorecida por el comportamiento de los ingresos netos de otras operaciones, situando a la utilidad en US\$2,028 miles (+22.7%) e impactando positivamente en los niveles de rentabilidad del negocio. En ese sentido, el ROA anualizado calculado por PCR resultó en 1.2% (junio 2020: 1.1%) y el ROE en 9.4% (junio 2020: 9%).
- **Comportamiento de la Emisión a la fecha de análisis:** La Emisión cuenta con tres tramos activos en el mercado de valores con vencimientos de corto plazo, entre 2021 e inicios del 2020 por un monto de US\$2,005 miles. Dichos tramos no han sido emitidos con algún tipo de garantía.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- El crecimiento sostenido de la cartera de créditos con una adecuada calidad crediticia, así como la estabilidad en los márgenes financieros y la solvencia de la entidad.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Presiones en el índice de vencimiento el cual incida en mayores provisiones de cartera, impactando directamente en sus márgenes financieros.
- Desmejora en indicadores claves de liquidez, rentabilidad y solvencia de la entidad.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 29 de noviembre 2019 y la Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (El Salvador) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 25 de noviembre de 2019. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2020, y Estados Financieros no Auditados a junio de 2020 y 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados, análisis de cosecha.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo. Plan de Contingencia de Liquidez
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión de Riesgo Tecnológico.

Limitaciones encontradas para la clasificación

- Para la elaboración de la presente clasificación de Riesgo no se encontraron limitaciones en la información financiera compartida por el Emisor.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- A la fecha de estudio, producto de la expansión registrada en el volumen de los depósitos del público captados por BANCOVI, que elevó a su vez los costos de intermediación, y del menor nivel de ingresos por operaciones de intermediación, se identificó una reducción en el margen de intermediación, por lo que PCR dará seguimiento al comportamiento de dichos indicadores y a las acciones que el Banco realice para reducir progresivamente su costo de fondeo. Asimismo, PCR evaluará la tendencia que presente el nivel de apalancamiento patrimonial de la entidad, la cual a junio de 2021 se situó en 7.8 veces, estando muy por encima del promedio reportado por el sector (5.1 veces).
- PCR dará seguimiento a la recuperación de la cartera reprogramada por COVID-19, así como las acciones que se tomen para mantener estables sus principales indicadores de rentabilidad y solvencia.

Panorama Internacional

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

Desempeño Económico

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales provienen en más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB. Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

Sector Bancario Cooperativo de El Salvador

Los bancos cooperativos constituyen un importante segmento en el mercado de préstamos y depósitos después de la banca tradicional, al contar con productos con condiciones y requisitos flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos bajo la modalidad de “accionistas”, lo cual sigue siendo un vehículo importante para incrementar la inclusión financiera salvadoreña.

A la fecha de análisis, los activos del sector continúan reflejando un importante crecimiento, pasando de US\$1,715 millones en junio 2020 a US\$1,934 millones a junio 2021 (+12.77%), motivado principalmente por la mayor participación de los activos líquidos, especialmente los fondos disponibles (junio 2020: 18.1% vs. junio 2021: 19.7%) con un crecimiento de 22.8% (\$US 70.81 miles), y las inversiones financieras (junio 2020: 9.7% vs. junio 2021: 10.91%) con un incremento de 53.8% (\$US 73.80 millones). El crecimiento de activos también estuvo influenciado en menor medida por el aumento de la cartera de préstamos, la cual cerró en US\$1,246 millones (+5.94%).

El crecimiento observado en la cartera de préstamos se ubicó por debajo de la tasa promedio de los últimos cinco años que el sector había presentado (8.4%). El crecimiento se sustenta en mayores colocaciones para la banca comercial, esto debido a su mayor influencia en el sector de PYMES y sus asociados. En este sentido, la cartera se concentró en un 84.34% distribuida en los siguientes sectores: consumo 42.46% (junio 2020: 40.4%), instituciones financieras con el 19.3% (junio 2020: 19.7%), adquisición de vivienda 11.99% (junio 2020: 11.73%) y servicios con el 10.6% (junio 2020: 9.3%). Por su parte, el saldo adeudado a la fecha de análisis alcanzó los US\$1.262 millones, reportando un crecimiento interanual de 6.12%, equivalentes a US\$72.85 millones.

Por otra parte, las Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19 (NPBT-01), derivada de la actual emergencia sanitaria y como medida de alivio temporal culminó su plazo de vigencia el 13 de marzo de 2021, sin embargo, el BCR ha emitido una nueva norma técnica, las Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por COVID-19 (NRP-25), la cual entró en vigencia a partir del 14 de marzo de 2021 y establece que en enero de 2022 inicia el plan gradual para la constitución de reservas, favoreciendo al constante aumento de las coberturas de reservas, las cuales a la fecha de análisis cerraron en 174.7% (junio 2020: 165.7%) reflejando asimismo, una tendencia al alza en las provisiones por incobrabilidad de préstamos, pasando de US\$16.68 millones a US\$20.02 millones (+20.05). La norma también instruye a las instituciones financieras a iniciar el conteo de días mora para la cartera de créditos a la que se le aplicó la norma anterior, con el fin de poder reclasificarlos. En este sentido, se observa que el índice de morosidad del sector se ha mantenido estable mostrando un leve aumento pasando de 0.86% a 0.90%.

El comportamiento expansivo de la liquidez, provocó que los fondos disponibles y las inversiones aumentaran su participación con respecto al total de activos, pasando de 26.12% en junio 2020 a 30.63% a la fecha de análisis, este incremento fue en mayor proporción que el aumento de los depósitos, lo cual incidió para que el indicador de liquidez del sector alcanzara una posición interanual superior de 0.61 veces (junio 2020: 0.55 veces), demostrando la capacidad del sistema para responder ante las obligaciones de corto plazo.

En cuanto a los resultados financieros, los ingresos totales sumaron US\$89 millones, creciendo en US\$11.1 millones (+14.24%) respecto al período anterior (US\$77 millones), producto del incremento en operaciones de intermediación (+10.6%). En cuanto a los costos financieros, estos se mantuvieron estables creciendo en +0.20% respecto al período anterior, influenciados por el mayor volumen de captación de recursos, ubicando al margen de intermediación en 56.8%, mejorándolo respecto al periodo pasado (52.3%), asimismo el margen financiero asciende a 61.5% contra el 54.6% reportado en junio 2020, resultado del leve crecimiento de los costos de otras operaciones en comparación con el aumento en los ingresos. Por su parte, el margen operativo reportó un alza a causa de un leve incremento en los gastos operacionales en comparación con el importante incremento en los ingresos de intermediación.

Partiendo de lo anterior, el margen neto reportó una mejora de 8 p.p. ascendiendo a 26.3% impulsado por el crecimiento en la utilidad que pasó de US\$12.54 millones a US\$20.00 millones (+59.5%), se destaca una significativa recuperación de los indicadores de rentabilidad, producto de un crecimiento de los activos y el patrimonio en menor proporción que el de la utilidad, ubicando al ROE en 10.8% (junio 2020: 8.1%) y al ROA en 1.6% (junio 2020: 1.2%).

Análisis de la institución

Reseña

La "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Magisterial Vicentina de R.L., se constituye en 1965, y es hasta 1972 que se inscribe en el Registro Civil y de Comercio como "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Comunal Vicentina de R.L". En octubre de 2002 ACCOVI de R.L. reforma sus estatutos y cambia su nombre denominándose como "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina de R.L.", convirtiéndose en la primera Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero.

En 2014, la asamblea General Extraordinaria de Asociados acordó reformar los estatutos en el sentido de cambiar su razón social con el nombre de Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada que se abrevia BANCOVI de R.L., con el objetivo de incrementar su posición competitiva en todo el territorio nacional y posicionar su nueva imagen de marca. Actualmente BANCOVI cuenta con diversas agencias ubicadas en diferentes zonas estratégicas del país cubriendo la zona occidental, central y oriental, con su casa matriz en la ciudad de San Vicente y su Centro financiero en San Salvador.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que BANCOVI tiene un nivel de desempeño *Sobresaliente* (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, dado que reconoce la importancia de contar con un Sistema de Gobierno Corporativo y Código de ética que oriente la estructura y funcionamiento de sus diferentes departamentos en interés de la sociedad y de sus accionistas, así como el apoyo en la toma de decisiones por parte de diversos Comités, como el de Auditoría, Riesgos, Créditos, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, entre otros.

Estructura organizacional

La Asamblea General constituye el Órgano Supremo del Banco y es la encargada de delegar la autoridad al Consejo de Administración, que está conformado por cinco miembros propietarios y dos suplentes, los cuales son elegidos para un período de tres años. El Consejo de Administración está a cargo de la administración de BANCOVI, de la fijación de la política general, del establecimiento de reglamentos para el crecimiento y del desarrollo del Banco. El Consejo de Administración se compone de la siguiente manera:

CONSEJO ADMINISTRACIÓN	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Luis Alonzo Cruz Moreno
Vicepresidente	José Oscar Ayala Estrada
Secretario	Héctor Iván Callejas Chavarría
Tesorero	Silvia Yvette Romero Morales
1er. Suplente	Tomás Everardo Portillo Grande
2do. Suplente	Ricardo Armando Villalobos Valle
3er. Suplente	Juan Antonio Alvarado Herrera
Vocal	Ismenia Elizabeth Gil Delgado

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

La Asamblea General de Asociados también elige a los miembros de la Junta de Vigilancia, que de acuerdo con las normas de auditoría interna (Norma NRP-15) y acorde con su naturaleza cooperativa, tiene bajo su responsabilidad la función de la actividad de auditoría interna. La Junta de Vigilancia está conformada por tres miembros propietarios y dos suplentes; estos se encargan 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.

JUNTA DE VIGILANCIA	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Andrés Francisco Roque Salinas
Secretario	Alex Alfredo Zaldivar Gómez
1er. Suplente	Manuel Vicente Cañenguez
2do. Suplente	Daniel Cerritos Echeverría
Vocal	Norman Grande Trejo

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

La Alta Gerencia tiene como responsabilidad la dirección ejecutiva del Banco, ejerce las funciones bajo la dirección del Consejo de Administración y responde ante éste por el desarrollo del Banco con eficiencia y eficacia.

ALTA GERENCIA	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Jacqueline Lissette Muñoz
Gerente Financiero	Fredy Armando Henríquez
Gerente de Negocios	Rosa Yolanda Aparicio De Guevara
Gerente de Tecnología	Luis Enrique González Abrego
Gerente Administrativo	Brenda Griselda Romero de Fuentes
Gerente de Planeación y Proyectos Estratégicos	Rene Alberto Gallardo Pérez

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Por último, producto del análisis efectuado, PCR considera que BANCOVI tiene un nivel de desempeño *Óptimo* (Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, dado que cuenta con programas que promueven el cuidado del medioambiente como el “Programa de Responsabilidad Solidarios con la Naturaleza”, así como ferias organizadas que promueven el uso adecuado de recursos y la reutilización de estos, entre otros.

Operaciones y Estrategias

BANCOVI tiene como estrategia impulsar el desarrollo económico y social a través de soluciones financieras integrales, ágiles y oportunas para todos sus asociados y clientes. En ese sentido, continúa enfocando su colocación de créditos hacia los segmentos de las MYPES (empresarial) y de consumo del sector público y privado. Asimismo, para lograr una colocación asertiva y en coherencia con la misión y visión de la entidad, dentro de su Plan Estratégico vigente (2020-2022) se han incluido diversos objetivos de Desarrollo Sostenible, así como el Modelo de Banca Socialmente Responsable.

Administración de Riesgos

BANCOVI cuenta con una estructura organizacional definida para la adecuada administración de su Gestión Integral de Riesgos, apoyándose de la Gerencia de Riesgos, la Unidad Auditoría Interna y del Comité de Riesgos. Asimismo, el Consejo de administración de la entidad es el Órgano directamente responsable de la Gestión del Riesgo Operacional.

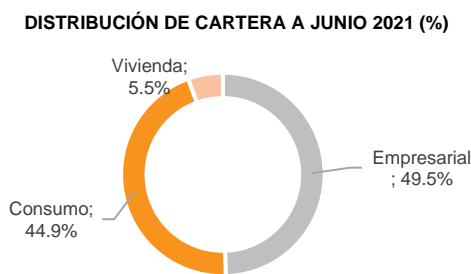
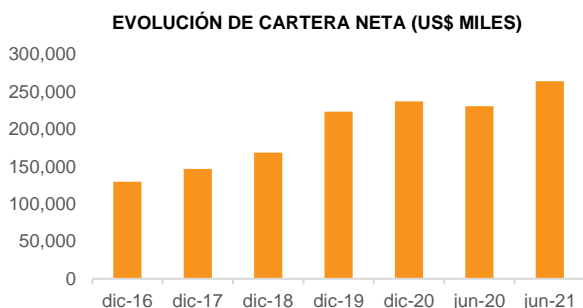
Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito es la principal exposición del Emisor y proviene de la probabilidad de default de sus contrapartes en operaciones de disponible y fondos interbancarios, inversiones y operaciones de crédito, siendo estas últimas las más representativas. Al respecto, la entidad mantiene un nivel de apetito al riesgo conservador, reflejado en sus políticas de crédito basadas en la disciplina y selectividad de su cartera crediticia. Asimismo, BANCOVI utiliza diversas metodologías y modelos SCORING para minimizar el riesgo crediticio de su negocio.

Análisis de la cartera

A la fecha de estudio, la cartera de créditos neta reportada por BANCOVI es de US\$264,169 miles, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 14.7% (+US\$33,762 miles) como resultado de su estrategia orientada al otorgamiento de créditos productivos a las MIPYMES (empresarial) y consumo. En ese sentido, estos dos segmentos reportan una adecuada concentración distribuida en un 49.6% por el sector empresarial y un 44.9% por el sector consumo. Por su parte, una pequeña porción de la cartera está orientada al segmento de vivienda con el 5.5%, como parte de los esfuerzos de la entidad por diversificar su cartera hacia otros sectores económicos.

El crecimiento reportado en la cartera de préstamos fue motivado por el aumento interanual de US\$16,812 miles en el segmento de consumo, equivalente a una tasa de crecimiento del 16.6%, así como la buena dinámica reportada en el segmento empresarial con un aumento interanual de 12.8% traducidos en más de US\$14,780 miles.



Fuente: BANCOVI-SSF/ Elaboración: PCR

Al evaluar el nivel de créditos colocados por su ubicación geográfica, BANCOVI presenta una alta concentración en la zona central del país con más del 70% de la cartera colocada en los departamentos de San Salvador (57.7%) y La Libertad (14%); no obstante, la cartera restante está distribuida en los departamentos de Santa Ana (6.1%), San Vicente (3.7%) y Cuscatlán (3.5%).

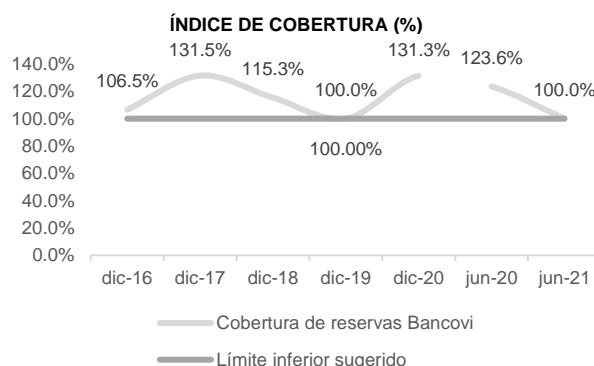
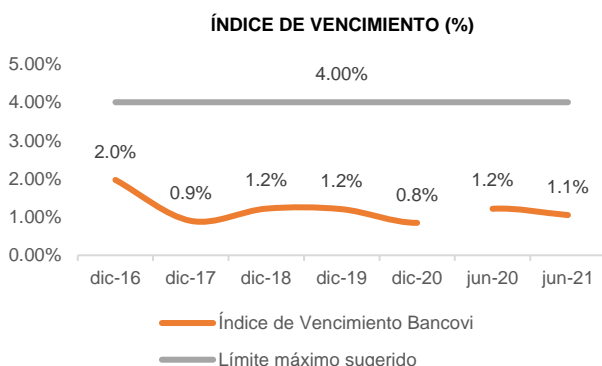
En cuanto a la distribución de cartera por categoría de riesgo, más del 85% de la cartera está garantizada por órdenes irrevocables de descuento (51.7%) e hipotecas (33.9%), así como por otro tipo de garantías como prendarias o mixtas, lo anterior contribuye a que la calidad crediticia del Emisor sea alta, donde el 96.7% está compuesta por préstamos de categoría normal, mostrando un comportamiento estable interanualmente (junio 2020: 96.2%) como efecto de los castigos aplicados a la cartera que reporta un total de US\$753 miles acumulados al sexto mes de 2021, y por diversos refinanciamientos otorgados a sus clientes. Por su parte, la cartera crítica que considera aquellos préstamos de recuperación deficiente, dudosa y pérdida, presenta solamente una porción del 2.8%, donde aquellos considerados en pérdida, se sitúan en un 1.4% de dicho extracto.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO POR RIESGO (%)

Categorías	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Normal	93.5%	92.5%	92.8%	95.2%	96.3%	96.2%	96.7%
CPP	2.1%	4.0%	3.7%	1.6%	1.5%	0.8%	0.5%
Deficiente	1.4%	1.7%	1.6%	1.6%	1.0%	1.3%	1.1%
Dudoso	0.3%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%
Pérdida	2.7%	1.7%	1.7%	1.3%	1.1%	1.5%	1.4%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.0%	100.0%

Fuente: BANCOVI-SSF/ Elaboración: PCR

Producto de lo anterior, BANCOVI cierra el primer semestre de 2021 con un índice de vencimiento de 1.1%, por debajo de lo presentado por el sector¹ (junio 2021: 1.2% excluyendo a FEDECRÉDITO) y a lo registrado por la misma entidad en junio de 2020 (1.2%). Por su parte, a pesar de que el índice de cobertura redujo su capacidad respecto al periodo previo (junio 2020: 123.6%), éste siguió situándose en una posición adecuada al alcanzar un 100%, conforme a lo recomendado por el regulador, aunque estando por debajo del promedio reportado por el sector (junio 2021: 148%).



Fuente: BANCOVI-SSF/ Elaboración: PCR

¹ Todos los indicadores evaluados excluyen FEDECRÉDITO.

Respecto al análisis de cosecha, donde se realizó una segmentación de la cartera de créditos de acuerdo con su fecha de desembolso (cosecha) para observar su evolución a través del tiempo e identificar los resultados de la cartera colocada en su etapa de maduración, no se observaron deterioros evidentes dado que BANCOVI se apegó a las medidas temporales emitidas por el BCR, las cuales permitieron mantener las categorías de riesgo de los clientes en mora; no obstante, derivado de que dichas normas culminaron en marzo del presente año, PCR dará especial seguimiento a la evolución de dichas cosechas las cuales se espera experimenten deterioros importantes en los próximos meses. Por su parte, como último componente del análisis de la cartera, PCR evaluó el movimiento de los créditos y su clasificación de riesgo a través de la Matriz de Transición, en la cual se pudo evidenciar que dadas las medidas temporales emitidas por el BCR para la clasificación de créditos, se reportaron movimientos de créditos con niveles de retraso en pagos superiores 90 días a categorías con menor riesgo crediticio. PCR considera que BANCOVI continúa manteniendo una adecuada concentración en su cartera de créditos repartida en el segmento empresarial y consumo, los cuales, al contar con algún tipo de garantía, mitigan el riesgo crediticio de su portafolio.

Riesgo de mercado

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos en precios en los mercados financieros. Incluye los riesgos de tasa de interés y cambiario. Para realizar la labor de medición, monitoreo y control del riesgo de mercado, BANCOVI cuenta con el Sistema Risk Assistant que tiene integrado un componente de riesgo de mercado que facilita el proceso de medición de diferentes indicadores de mercado, el cual está a cargo de la Gerencia de Riesgo. Asimismo, cuenta con un manual de riesgos de mercado, en donde se tiene un modelo de GAP de duración de activos y pasivos sensibles a tasa, a fin de poder determinar los impactos en el margen financiero y en el fondo patrimonial ante variaciones en las tasas de interés.

A la fecha de estudio, las inversiones financieras alcanzaron un saldo importante de US\$16,239 miles, mostrando una variación del 954.2% en comparación al periodo anterior (junio 2020: US\$1,540 miles) y generando un aumento en US\$505 miles en los ingresos percibidos por el Banco dado los rendimientos de la cartera de inversiones que promediaron el 7%. La totalidad de dichas inversiones han sido adquiridas por instrumentos emitidos por el gobierno de El Salvador (LETES y CETES) en donde el riesgo está relacionado con el riesgo soberano; no obstante, dado su perfil conservador respecto al tipo de inversión no se registran provisiones relativas a las mismas.

Riesgo de Liquidez

Este riesgo hace referencia a la capacidad de la institución para honrar sus compromisos financieros en los plazos estipulados o bien, incurrir en pérdidas para poder cumplirlos. Para la gestión del Riesgo Liquidez, BANCOVI da cumplimiento a las "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" (NRP-05), emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador, por lo que ha establecido un Manual de Gestión del Riesgo de Liquidez el cual contiene las políticas para la gestión del riesgo, niveles de tolerancia y metodología para medir el nivel de exposición. Asimismo, para el monitoreo de este riesgo el Banco utiliza la herramienta Risk Assistant, mediante un aplicativo de reportaría de riesgo de Liquidez que genera informes tales como: Volatilidad de los depósitos, ratios de liquidez y flujos de vencimientos. BANCOVI también posee un plan de contingencia de liquidez elaborado con base a las diferentes normas emitidas por el BCR.

A la fecha de estudio, los activos del Banco alcanzaron los US\$399,045 miles, mostrando una variación positiva de 14.4%, estimulados principalmente por el crecimiento de la cartera de préstamos e inversiones financieras. Por su parte, los pasivos totales se ubicaron en US\$353,906 miles equivalente a una tasa de crecimiento de 14% respecto al mismo periodo del año previo, promovidos a partir del aumento en la cuenta de depósitos del público (+19.9%; +US\$51,271 miles) y otros pasivos (+150.1%; +US\$4,557 miles). Lo anterior permitió que la entidad muestre una liquidez general de 1.1 veces, manteniéndose estable respecto a lo reportado en los últimos cinco años, pero con una ligera disminución en la liquidez más corriente medida como los fondos disponibles respecto a los depósitos del público más préstamos, los cuales cerraron con un cociente de 28.7% (junio 2020: 34.1%).

De acuerdo con el cálculo efectuado por PCR para determinar la liquidez corriente a la fecha de evaluación², esta cerró en 37.1%, mostrando una posición superior al promedio reportado de los últimos cinco años (32.2%) pero por debajo del indicador alcanzado en la fecha previa de análisis (junio 2020: 39.4%), producto del considerable crecimiento de los depósitos del público. La posición líquida del Emisor denota una fuerte capacidad para atender sus compromisos de corto plazo.

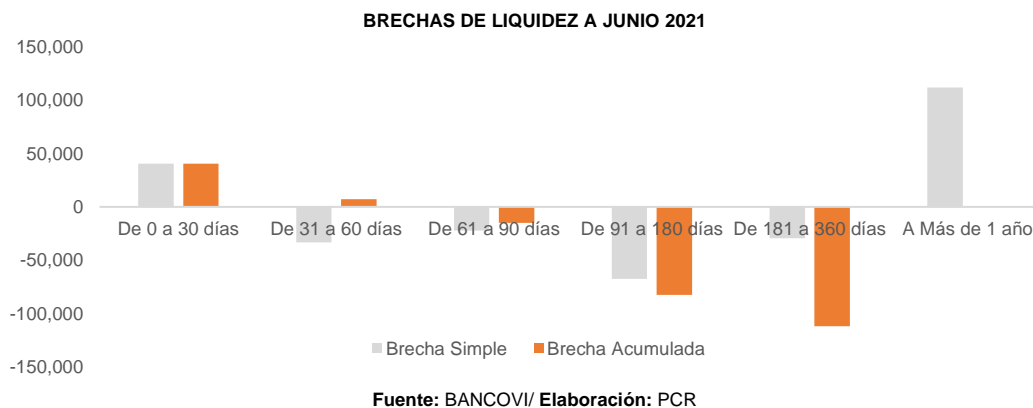
² Cálculo determinado bajo Metodología de PCR: (Fondos disponibles + Inversiones) / Depósitos.

Indicadores de liquidez	COEFICIENTE DE LIQUIDEZ (%)						
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Liquidez General	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Fondos disponibles / (Depósitos y Préstamos)	21.5%	24.1%	22.5%	29.9%	33.3%	34.1%	28.7%
(Fondos disponibles + Inversiones) / Depósitos	28.0%	28.6%	28.2%	34.9%	41.6%	39.4%	37.1%

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

En términos de estructura de los pasivos, los depósitos captados del público continuaron representando el principal componente de los pasivos con el 87.2% y cubren 1.2 veces la cartera de préstamos neta (junio 2020: 1.1 veces). En cuanto a su composición, los depósitos a plazo representan el 74.2%, convirtiéndose en la principal fuente de fondeo del Emisor, que a su vez se sitúan como los de mayor representatividad en el total de costos de intermediación erogados por el Banco, seguido por depósitos en cuenta de ahorro con el 23.6%. En cuanto a la concentración de depositantes, se mostró un riesgo intermedio dado que los principales 50 depositantes significaron el 48% del total de depósitos y los primeros 25 el 39.4%.

A continuación se presentan las bandas de liquidez que reportó BANCOVI a la fecha corte de análisis, donde se lograron visualizar brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 60 días) cumpliendo con lo requerido en la normativa, mientras que las de 61 a 360 días se sitúan en niveles negativos compensándose con los fondos a más de un año, provenientes del patrimonio y por diversas obligaciones financieras contraídas por el Emisor.



Riesgo de Solvencia

El fondo patrimonial del Emisor ha presentado una tendencia creciente en los últimos cinco años, resultando en un monto a la fecha en estudio de US\$41,860 miles, superior en US\$6,130 miles al reportado en el periodo de comparación, gracias a la variación positiva del capital primario el cual pasó de US\$33,211 miles en junio de 2020 a US\$38,360 miles a junio 2021, derivado del crecimiento de reservas de capital (+15.2%).

En cuanto al coeficiente patrimonial, éste presentó una mejora en su posición al ubicarse en 14.9% (junio 2020: 14.7%), siendo superior al mínimo legal (12%), pero inferior al reportado por el sistema (18.9%). Asimismo, el coeficiente de endeudamiento legal resultó en 11.8%, mayor en 0.3 p.p. al periodo anterior, pero por encima del mínimo legal (7%).

Por último, el crecimiento del patrimonio (+17.8%) atenuó parcialmente el nivel apalancamiento patrimonial de la entidad, posicionándolo en 7.8 veces (junio 2020: 8.1 veces); sin embargo, este nivel se encuentra por encima del promedio de sus pares (5.1 veces) y del promedio de los últimos cinco años (7.3 veces).

Riesgo Operativo

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye el riesgo tecnológico y legal. Las políticas de gestión de riesgo operacional del Emisor fueron aprobadas por Consejo de Administración, dando cumplimiento a la NPB4-50. La política tiene por objeto establecer criterios para la identificación, medición, seguimiento y control de los riesgos asociados a las operaciones, pudiendo ser: riesgos tecnológicos, reputacionales, legales y de lavado de dinero.

La metodología de autoevaluación vigente aplicada por la entidad consiste en Workshops o Talleres, que tienen por objetivo compartir experiencias y conocimientos en el tratamiento y control de los riesgos. En los Workshops se integran representantes de las diferentes unidades de negocio y operativo quienes tienen el rol de Líderes de Gestión de Riesgos, así como por personal especialista en la metodología de gestión de riesgos. Utilizando el juicio de experto, se plantean escenarios donde se realiza la identificación de eventos asociados a los procesos con fundamento en el conocimiento de la operación, se identifican causas que dan origen al riesgo, se relacionan con los factores de riesgos, se evalúan controles y se evalúan mitigantes. Adicionalmente, la entidad da seguimiento a una serie de métricas de exposición al riesgo operacional dentro de los que se encuentran pérdidas operacionales acumuladas, eventos de interrupción, reclamos de clientes, demandas entre otros. Para el registro de incidentes y eventos de riesgo operativo, el Banco utiliza el sistema RiskOp, herramienta tecnológica que facilita el monitoreo de los riesgos materializados, y permite además la creación de una base de datos para apoyar la medición de la probabilidad de ocurrencia y la exposición al riesgo operacional.

Riesgo Tecnológico

BANCOVI posee un plan de contingencia tecnológico, en cual se definen estrategias o medidas ante la posibilidad de que ocurra un desastre que afecte los procesos normales de operación de los sistemas informáticos y que amenace la continuidad del servicio al cliente final o haga vulnerable la seguridad informática.

El Plan de Contingencia y DRP presenta la forma cómo la Gerencia de Tecnología reaccionará para que las operaciones diarias realizadas en el Core bancario BANKWORKS y sistemas adyacentes, sigan activas ante algún tipo de problema en cualquiera de los componentes que condicione el correcto funcionamiento de los aplicativos. El Plan de Contingencias y DRP por tanto, es un elemento de gestión de riesgos que está orientado a contar con los elementos necesarios en caso de presentarse una contingencia o desastre cuyo origen sea interno o externo.

BANCOVI continúa gestionando la materialización de eventos mediante identificación de riesgos entre áreas especialistas y la Gerencia de Riesgos, adicionales a las medidas de respaldo y gestión de la continuidad de los servicios críticos de TI.

Resultados Financieros

El margen de intermediación del Emisor se ubica en 51.5%, menor a lo reportado en la fecha de comparación (56.4%), y siendo el más bajo considerando los últimos cinco años (60.5%). La condición anterior estuvo influenciada en cierta medida por la liquidez reportada por la entidad, y por la expansión de los costos de intermediación los cuales reportaron un alza interanual de US\$619 miles (+10%), por el mayor volumen de los depósitos captados por la entidad (+US\$51,257 miles), a pesar de que se registró un menor costo de los depósitos³. A su vez, dicho margen estuvo condicionado por los menores ingresos de intermediación, los cuales mostraron una tasa de decrecimiento interanual de 1.8% (-US\$251 miles), como efecto de la reducción de la tasa activa de los préstamos⁴.

No obstante, al considerar los demás ingresos y costos que BANCOVI realiza por comisiones, intereses de inversiones y depósitos, intereses por obligaciones financieras, entre otros, se observa que la entidad cierra con un mejor margen financiero, situándose en US\$7,702 miles, ligeramente superior en US\$43 miles (+0.6%) al periodo previo, principalmente por el mayor pago de intereses por inversiones (+598.8%) y comisiones cobradas por los préstamos otorgados (+105.4%). Lo anterior generó una estabilidad en el margen financiero de la entidad, aunque en niveles ligeramente inferiores a la fecha de comparación, cerrando en 48.6% (junio 2020: 49.9%).

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN Y FINANCIERO (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Margen de intermediación	61.7%	62.1%	63.6%	60.9%	54.0%	56.4%	51.1%
Margen financiero	59.6%	57.1%	57.3%	56.1%	47.6%	49.9%	48.6%

Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

³ Según información de la SSF, el costo financiero se ubicó en 4.3% en junio de 2021, inferior al 4.7% de junio de 2020.

⁴ Según información de la SSF, el rendimiento de activos productivos se ubicó en 11.3% en junio de 2021, inferior al 13.1% de junio de 2020.

En cuanto a los indicadores de eficiencia, el gasto de operación entre los ingresos de operación muestra una desmejora exponiendo un aumento en su participación, pasando de 27.6% en junio de 2020 a 29.3% a la fecha de estudio. Dicho retroceso en la eficiencia fue consecuencia del aumento en los gastos operativos (+9.4%) en mayor proporción respecto al crecimiento de los ingresos de operación (+3.4%). Por su parte, en cuanto a los gastos de operación respecto a la cartera de préstamos neta, se observa una estabilidad en su posición, cerrando para ambos periodos comparativos en 1.8%, manteniendo así un control adecuado de los recursos operativos que son utilizados para el mantenimiento de su cartera de clientes.

EFICIENCIA OPERATIVA (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Gastos de operación / Ingresos de Operación	43.0%	43.4%	41.6%	36.3%	28.4%	27.6%	29.3%
Gastos de operación / cartera neta	6.1%	5.8%	5.7%	4.4%	3.7%	1.8%	1.8%

Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

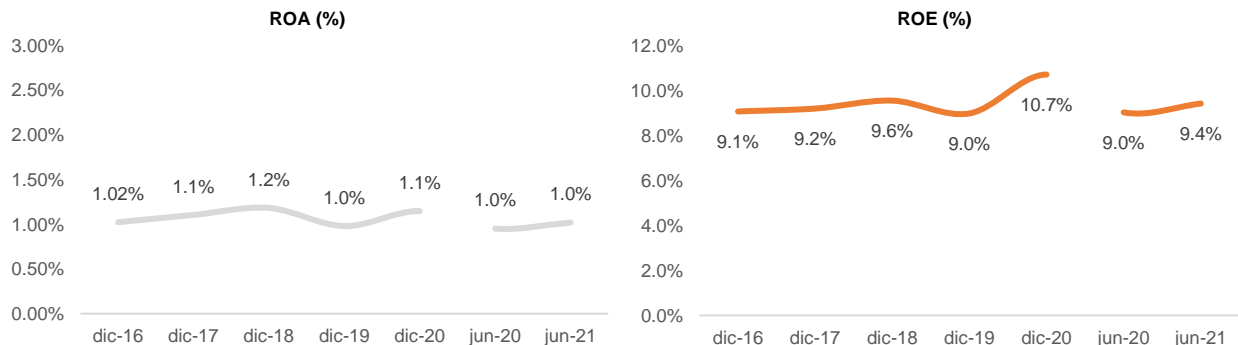
Producto del deterioro en la eficiencia operativa, el margen de operación refleja un comportamiento decreciente, dado que los gastos de operación se incrementaron en 9.4% (+US\$402 miles), especialmente por la mayor erogación de los gastos generales (+10.5%; +US\$190 miles), depreciaciones y amortizaciones (+40.54%; +US\$109 miles) y la planilla del personal (+4.7%; +US\$102 miles), implicando una reducción en la utilidad de operación la cual cierra en US\$3,041 miles (-10.6%). No obstante, se observa un comportamiento favorable en los ingresos netos de otro tipo de operaciones, permitiendo que la utilidad neta cierre en US\$2,028 miles, siendo mayor a la registrada en el periodo de comparación (US\$1,652 miles), e incidiendo para que el margen neto reportara una mejora en su posición.

MÁRGENES DE OPERACIÓN Y NETO (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Margen Operativo	11.2%	13.2%	12.1%	15.1%	17.5%	24.0%	21.9%
Margen Neto	6.1%	8.4%	8.5%	8.6%	8.0%	11.7%	14.6%

Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

Por último, derivado de la mejora en la utilidad neta del presente ejercicio, los indicadores de rentabilidad anualizados de la entidad continuaron mostrando niveles adecuados y estables en su posición, donde el ROA calculado por PCR cerró en de 1.2% y el ROE en 9.4%, frente al 1.1% y al 9% registrados a la misma fecha del año previo, respectivamente.



Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

Presencia Bursátil

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

CONCEPTO	DETALLE
Nombre del emisor	: Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L. o BANCOVI de R.L.) en adelante BANCOVI de R.L.
Denominación	: PBBANCOVI1
Clase de Valor	: Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por BANCOVI de R.L., por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos. El monto de la emisión es de dieciocho millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 18,000,000), durante el plazo de la autorización que será de once años.
Monto máximo de la emisión	: La Sociedad podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda de esta cantidad.
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.
Transferencia de los valores	: Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el Registro de Cuenta de Valores que lleva la Central de Depósito de Valores, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.) de forma electrónica. En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, podrán:
Garantía de la Emisión	: <ul style="list-style-type: none"> • No tener garantía específica • Estar garantizados con cartera de préstamos otorgados categoría A por BANCOVI de R.L hasta por al menos el 125% del monto emitido.
Destino de los recursos:	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por BANCOVI de R.L para financiar operaciones crediticias; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo, calce de operaciones activas y pasivas y pago de Deuda con tasas mayores a la emisión.

Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador⁵.

El saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$2,004 miles reflejando una reducción de US\$15,052 miles producto de la amortización del instrumento bursátil.

Monto Máximo de la Emisión	Saldo de la emisión a junio 2021
US\$ 18,000 miles	US\$2,005 miles

Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

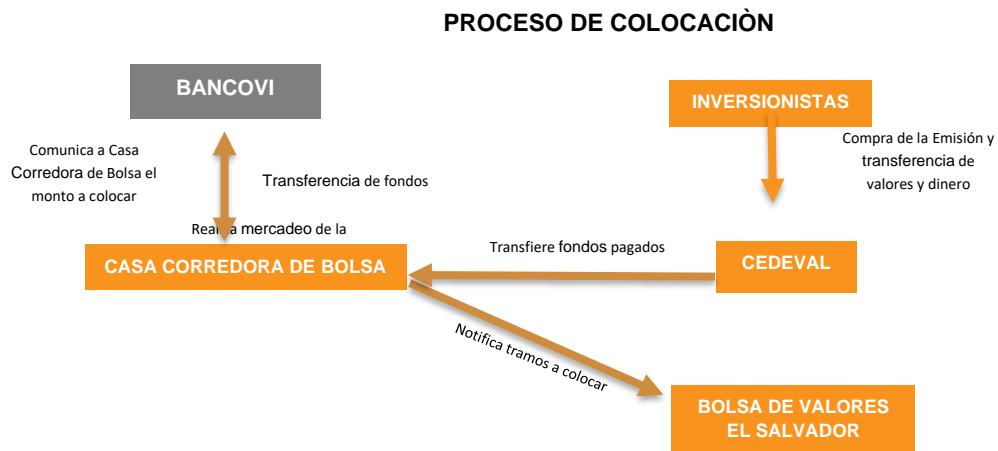
PAPEL BURSÁTIL: TRAMOS A JUNIO 2021

Tramo	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Monto de colocación	Plazo	Tasa	Garantía
Tramo 23	17/2/2020	16/8/2021	1,000.00	546	5.50%	Sin Garantía
Tramo 24	26/2/2020	29/12/2020	1,250.00	307	5.40%	Sin Garantía
Tramo 25	05/2/2021	04/02/2022	1,000.00	365	5.40%	Sin Garantía

Fuente: BANCOVI de R.L / Elaboración: PCR

⁵ <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/27437/Prospecto%20de%20Emision%20PBBANCOVI1.pdf>

Descripción del Proceso de Colocación



Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILES US\$)							
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Fondos disponibles	32,565	41,540	43,221	78,408	107,284	99,884	98,320
Inversiones financieras	5,436	144	3,884	3,096	11,016	1,540	16,239
Préstamos	129,776	146,901	168,652	223,272	236,868	230,406	264,169
Otros activos	3,733	4,602	4,626	8,199	6,271	7,585	9,237
Activo fijo	3,508	5,657	8,297	9,387	10,499	9,335	11,080
Total Activos	175,018	198,844	228,680	322,363	371,938	348,750	399,045
Depósitos	135,854	145,702	167,155	233,779	284,435	257,235	308,506
Préstamos	15,705	26,702	24,695	28,178	37,955	35,596	34,021
Obligaciones a la vista	4	10	248	4,729	1,795	648	1,781
Títulos de emisión propia	-	-	6,096	17,056	2,004	13,919	2,005
Otros pasivos	1,661	783	1,283	2,209	4,595	3,036	7,593
Total Pasivos	153,226	173,198	199,476	285,951	330,782	310,433	353,906
Capital social	14,823	17,356	20,065	25,642	28,367	27,599	31,887
Aportes de capital pendientes de formalizar	15	12	23	211	257	233	286
Reservas de capital	3,609	4,277	4,992	5,622	6,473	5,622	6,473
Resultados por aplicar	1,031	1,518	1,803	2,056	2,259	1,655	2,030
Patrimonio Restringido	2,314	2,483	2,321	2,881	3,800	3,209	4,464
Total Patrimonio	21,793	25,646	29,204	36,412	41,156	38,317	45,140
Total Pasivo + Patrimonio	175,018	198,844	228,680	322,363	371,938	348,750	399,045

Fuente: BANCOSVI de R.L / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES US\$)							
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Intereses de Préstamos	16,858	18,007	21,131	23,962	28,114	14,149	13,898
Costos de depósitos	6,449	6,820	7,685	9,367	12,937	6,176	6,795
Margen de intermediación	10,409	11,187	13,446	14,595	15,177	7,973	7,103
Comisiones y Otros Ingresos de Préstamos	420	693	621	1,186	1,004	402	826
Intereses sobre Depósitos	724	743	1,050	1,437	1,171	709	530
Intereses de Inversiones	317	74	110	410	289	84	589
Intereses sobre préstamos	909	1,481	1,965	1,693	2,338	1,044	1,296
Gastos sobre emisión de obligaciones	42	80	140	781	733	465	51
Margen financiero	10,920	11,135	13,122	15,154	14,569	7,660	7,702
Reservas de Saneamiento	1,106	224	987	1,674	920	-	-
Utilidad antes de gastos	9,813	10,911	12,135	13,480	13,649	7,660	7,702
Gastos de operación	7,929	8,539	9,581	9,870	8,722	4,259	4,662
De Funcionarios y Empleados	3,277	3,336	4,194	4,443	4,314	2,177	2,280
Generales	3,968	4,470	4,952	4,490	3,881	1,811	2,001
Depreciaciones y Amortizaciones	684	734	435	937	526	271	381
Utilidad de Operación	1,884	2,371	2,554	3,610	4,928	3,401	3,041
Ingresos de otros Servicios y Contingencias	141	141	147	198	117	63	90
Costos de otros Servicios y Contingencias	299	355	305	497	460	1,136	687
Otros ingresos y Gastos	-26	-138	299	-164	-327	-675	-416
Excedente antes de reserva	1,701	2,019	2,695	3,146	4,257	1,652	2,028
Reserva Legal	-340	-404	-539	-629	-851	n.d	n.d
Patrimonio Restringido	-278	-20	-199	-167	-898	n.d	n.d
Fondo de Educación	-54	-80	-157	-188	-201	n.d	n.d
Contribución a la seguridad ciudadana	-	-	-	-108	-50	n.d	n.d
Excedente Neto Distribuible	1,029	1,515	1,800	2,053	2,257	1,652	2,028

Fuente: BANCOSVI de R.L / Elaboración: PCR

COEFICIENTES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

Coeficientes financieros	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Indicadores de liquidez							
Liquidez General	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Coefficiente de liquidez neta SSF	28.0%	28.6%	27.0%	28.3%	34.7%	35.8%	n.d.
Fondos disponibles / Depósitos y préstamos (Fondos disponibles + Inversiones) / Depósitos	21.5%	24.1%	22.5%	29.9%	33.3%	34.1%	28.7%
	28.0%	28.6%	28.2%	34.9%	41.6%	39.4%	37.1%
Indicadores de solvencia							
Coefficiente patrimonial	15.2%	15.5%	15.2%	14.2%	15.4%	14.7%	14.9%
Endeudamiento legal	13.0%	13.5%	13.6%	11.8%	11.7%	11.5%	11.8%
Suficiencia de reservas	2.1%	1.2%	1.4%	1.2%	1.1%	1.5%	1.1%
Pasivo total / activo total	87.5%	87.1%	87.2%	88.7%	88.9%	89.0%	88.7%
Pasivo total / Patrimonio	7.0	6.8	6.8	7.9	8.0	8.1	7.8
Indicadores de rentabilidad							
Rendimiento de activos productivos	14.4%	14.0%	13.2%	11.8%	12.3%	13.1%	11.3%
Costo de los depósitos	4.7%	4.7%	4.5%	3.9%	4.5%	4.7%	4.3%
Margen financiero	8.4%	7.8%	7.4%	6.5%	5.7%	6.4%	5.4%
Retorno sobre patrimonio PCR Anualizado	7.8%	7.9%	9.2%	8.6%	10.3%	9.8%	10.3%
Retorno sobre activo PCR Anualizado	1.0%	1.0%	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%
Retorno sobre patrimonio SSF	9.1%	9.2%	9.6%	9.0%	10.7%	9.0%	9.4%
Retorno sobre activo SSF	1.0%	1.1%	1.2%	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%
Rendimiento de activos productivos	14.4%	14.0%	13.2%	11.8%	12.3%	13.1%	11.3%
Calidad de cartera							
Variación de préstamos	13.3%	12.1%	15.1%	32.1%	6.0%	30.6%	14.1%
Índice de vencimiento	2.0%	0.9%	1.2%	1.2%	0.8%	1.2%	1.1%
Cobertura de reservas	106.5%	131.5%	115.3%	100.0%	131.3%	123.6%	100.0%
Productividad de préstamos	14.0%	13.6%	12.8%	11.2%	12.3%	12.5%	11.2%
Eficiencia							
Capacidad de absorción de gastos administrativos	74.6%	78.7%	74.6%	67.0%	61.6%	56.9%	62.2%
Capacidad de absorción de saneamiento	6.5%	-5.3%	0.2%	8.4%	0.7%	10.9%	5.8%
Gastos de operación / Ingresos de Operación	43.0%	43.4%	41.6%	36.3%	28.4%	27.6%	29.3%
Gastos de operación / cartera neta	6.1%	5.8%	5.7%	4.4%	3.7%	1.8%	1.8%

Fuente: BANCOSVI de R.L - SSF / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.