

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

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria N.º 6042022 del 22 de abril de 2022.

Fecha de ratificación: 29 de abril de 2022.

Información financiera auditada a diciembre de 2021.

Contactos: Karla Amaya Rodríguez
 Marco Orantes Mancía

Analista financiero kamaya@scriesgo.com
 Director país morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

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

“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.

- 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 de 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	5.0% 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 abril de 2022	USD5,000,000.00

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 clasificación de préstamos categoría "A", deberá ser establecida de conformidad a la normativa emitida SSF para calificar activos de riesgo de las instituciones financieras.

El periodo de vencimiento será igual o mayor a la caducidad de la emisión y por un monto de al menos el 125% del monto comprendido en el tramo a negociar hasta el vencimiento. Cabe señalar que la garantía permanecerá vigente por el plazo de la emisión o hasta su completa cancelación.

En caso de cancelación o vencimiento de préstamos BANCOVI deberá sustituir el préstamo o préstamos por otro u otros de características análogas al resto de la garantía. El

Auditor Externo de BANCOVI emitirá una certificación expedida de los préstamos que constituyen la garantía.

Prelación de pagos. En caso que BANCOVI de R.L. se encuentre en una situación de insolvencia de pago, quiebra, revocatoria de su autorización para operar, u otra situación que impida la normal operación de su giro, todos los papeles bursátiles de la presente emisión que estén vigentes a esa fecha y los intereses generados por estos, tendrán preferencia para ser pagados ya sea con las garantías presentadas o de acuerdo al orden de pago de obligaciones correspondiente según lo dispuesto en el artículo 103 de La Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y solamente en su defecto de conformidad a la normativa vigente aplicable al mercado de valores y al derecho común.

Destino de los recursos. Los fondos que se obtengan por la negociación serán invertidos en financiamiento de las operaciones crediticias y restructuración de pasivos. Condición que genera una nueva alternativa de fondeo y flexibilidad al calce de operaciones activas y pasivas.

4. CONTEXTO ECONÓMICO

4.1 Análisis de la plaza

Durante el 2021, El Salvador consolidó una serie de resultados macroeconómicos, favorecido por la liberación de la demanda acumulada, luego de concluidas las restricciones de movilidad para prevenir contagios por COVID-19 en 2020. Esta condición generó un efecto rebote que contribuyó al crecimiento económico más alto de la última década. La buena gestión de la crisis sanitaria y un alto porcentaje de la población vacunada, permitió tasas administrables de contagios, lo cual brindó un buen margen de maniobra para la atención sanitaria. La reactivación económica contribuyó a minimizar el estrés en los sectores productivos, al tiempo que el enérgico consumo doméstico impulsado por las remesas familiares, y una fuerte inversión pública, favorecieron de forma conjunta la recuperación del empleo y el comercio exterior.

La histórica elevada deuda pública, y los persistentes déficits fiscales, agravados por los recursos económicos destinados a la atención sanitaria, continúan como las principales debilidades. Las calificaciones soberanas han sido ajustadas por debajo del grado de inversión (Moody's: Caa1 perspectiva negativa), y el creciente aumento del EMBI¹ (18/04/2022: 20.1%), han minimizado la capacidad para obtener financiamiento a tasas competitivas en los

mercados de deuda internacionales. Las dificultades para encontrar financiamiento continúan obstaculizando las proyecciones de crecimiento a mediano plazo, dirigiendo la estrategia del Gobierno a la obtención de recursos de corto plazo (LETES y CETES); presionando más los compromisos de mayor exigibilidad.

Persiste el reto de culminar favorablemente las negociaciones con organismos multilaterales para formalizar acuerdos de financiamiento que permitan al país honrar el vencimiento del Eurobono 2023 (USD800.0 millones) en marzo del próximo año.

El Gobierno se encuentra en proceso de elaboración del marco normativo para la emisión del primer bono Bitcoin. En marzo se anunciaron un compendio de 52 reformas e iniciativas de ley con el propósito de mejorar el clima de negocios. Lo anterior, estaría acompañado del anuncio de la implementación de 10 impulsos para incentivar el crecimiento económico a través de la inversión pública en infraestructura por USD1,500 millones, fortalecimiento de la matriz energética, posicionamiento del turismo como polo de desarrollo, entre otros.

El país experimenta una creciente inflación (marzo 2022: 6.7%) derivado de los efectos globales post pandémicos, entre los que revisten importancia: la afectación de las cadenas de suministros (crisis de los contenedores) y el alza en los combustibles. También, el indicador ha sido exacerbado por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Lo anterior, ha tenido una incidencia directa en los costos al alza del transporte; alimentos y materias primas. Con el objetivo de minimizar este impacto en la economía, el Gobierno salvadoreño implementó 11 medidas anti inflación. Por su parte, EEUU a través de la Reserva Federal (FED), ha ajustado los tipos de interés al alza para tratar de controlar la inflación.

4.2 Producción nacional

En 2021, la economía salvadoreña registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 10.3% (2020: -8.1%). El dinamismo experimentado fue producto de la reapertura económica, recuperación del empleo, un sólido desempeño de las remesas familiares y una muy buena dinámica de las exportaciones. Conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causada por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento económico de 3.2% para el 2022.

¹ Indicador de Bonos de Mercados Emergentes

4.3 Finanzas públicas

Al cierre del 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron USD7,108.8 millones (+23.4%) y un +15.9% respecto de 2019. La reapertura económica ha resultado en la mayor recaudación de ingresos tributarios en los últimos 5 años, mientras que los ingresos no tributarios y de capital se mantienen con crecimientos moderados. Por su parte, el gasto total alcanzó USD8,424.5 millones (+12.2%), éste continúa creciendo a un mayor ritmo que el registrado antes de la pandemia, principalmente, por la partida destinada a suplir necesidades de gasto corriente y las inversiones realizadas para un eventual ecosistema bitcoin.

La deuda total del SPNF sumó USD21,698.7 millones en 2021 (75.5% del PIB); menor si se compara con el 85.8% de 2020. La deuda de largo plazo adquirida mayoritariamente con inversionistas extranjeros y la banca multilateral representó el 65.4%, seguido de las obligaciones previsionales (25.2%), así como letras y certificados del tesoro con el 9.4%. En el corto plazo, las emisiones de LETES y CETES para necesidades corrientes superaron los USD2,000 millones.

El déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones reportó un 5.6% al finalizar el 2021 (USD1,606.5 millones), el indicador continúa afectado por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, las medidas de alivio económico, el pago de intereses de deuda, incremento del gasto corriente y las dificultades para trasladar deuda de corto a largo plazo. El presupuesto 2022, considera USD1,430.6 millones para el servicio de la deuda, de los cuales sólo USD512.2 millones están destinados a la amortización de capital.

4.4 Comercio exterior

Durante 2021, las exportaciones registraron USD6,629.0 millones (+31.4%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+40.8%) y la industria manufacturera (+30.4%). Los principales destinos de las exportaciones se concentraron en Centroamérica (45.4%) y EEUU con el 32.5%. Por su parte, las importaciones totales sumaron USD15,076 millones (+46.0%); destaca el crecimiento de los bienes de consumo (+35.8%) e intermedios (+57.1%). El déficit de la balanza comercial fue de USD8,447.2 millones. Lo anterior, como resultado del aumento de los precios de diversas mercancías, así como el dinamismo de las importaciones para la producción y el consumo nacional.

4.5 Inversión extranjera directa (IED)

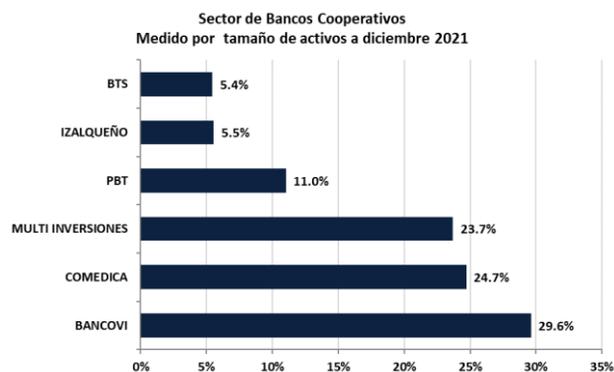
Al término del 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD314.9 millones, 12.2% más a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento en la importación de bienes de capital para proyectos de generación de energía, ejecución de proyectos de construcción, así como las importaciones de equipos de transporte. Panamá con USD342.7 millones, EEUU con USD164.0 millones y España con USD122.0 millones fueron los países con mayor flujo de inversión.

4.6 Remesas familiares

Las remesas familiares registraron un ingreso récord de USD7,571.1 millones a diciembre de 2021, (+26.8%); y alcanzó una participación del 27.0% del PIB. Entre los factores que han contribuido al crecimiento destacan la recuperación económica y del empleo en EEUU y Europa. Las remesas constituyen una base robusta para satisfacer la demanda interna.

5. SECTOR BANCARIO COOPERATIVO (SBC)

Al 31 de diciembre de 2021, el sistema bancario cooperativo (excluye Fedecrédito) se encuentra conformado por seis entidades financieras, que consolidaron USD1,408.2 millones en activos, y exhibieron un crecimiento del 12.3%, explicado por el dinamismo de la cartera de crédito (+13.7%). Históricamente, el sector cooperativo ha demostrado incrementar su tolerancia al riesgo en momentos de crisis en contraste con las disposiciones adoptadas por la gran banca comercial en mantener un apetito más conservador. El sector se caracteriza por estar altamente concentrado en tres bancos, los cuales agrupan el 78.0% de los activos totales de la plaza: BANCOVI (29.6%), COMEDICA (24.7%) y Multi Inversiones Mi Banco (23.7%).



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

La estructura de fondeo preserva su estabilidad, con énfasis en las captaciones de depósitos del público y una parte importante con proveedores de créditos especializados. Con un saldo de USD1.2 millones, los pasivos totales crecieron a una tasa de 12.5% anual y representaron el 85.1% de la estructura financiera a diciembre de 2021. De esta manera, la mezcla de fondeo está conformada por depósitos de clientes, los cuales concentran el 76.2% de la deuda global y en menor medida, préstamos adquiridos con organismos especializados de crédito y emisiones en el mercado bursátil con una participación de 23.8%.

El sector bancario cooperativo continúa presentando una posición patrimonial favorable. De tal forma que el índice de adecuación de capital cerró en 18.6%, resultado superior al de bancos comerciales (15.2%). Este es propiciado por políticas conservadoras de distribución de dividendos, así como la mejoras en la generación de utilidades, permitiendo flexibilidad financiera y capacidad de respaldo hacia el crecimiento de los activos productivos.

En cuanto a calidad de cartera, se observa un leve deterioro del índice de vencimiento, producto de la finalización de las medidas de alivio financiero que avalaron el diferimiento de pagos y suspensión de días mora. Dicho indicador se desplazó de 1.0% a 1.2% en el lapso de un año, este podría presentar incrementos en los próximos meses en la medida que continúe el reconocimiento de los días mora, cuya reanudación se retomó en marzo de 2021. Sin embargo, consideramos que la calidad de cartera medida por cobertura para pérdidas esperada es robusta para contener la mora en niveles eficientes. Dicha cobertura presentó decrementos al ubicarse en 141.3% en 2021 desde 170.4% en 2020; sin embargo, superan la pérdida esperada.

En términos de gestión operativa, aquellas instituciones que ya contaban con ecosistemas digitales más desarrollados han demostrado mayor resiliencia durante la contingencia sanitaria, lo cual ha ocasionado reducciones de la carga operativa, factor que ha favorecido la generación interna de capital reflejado en un incremento de la utilidad neta de 22.8% y en indicadores ROA y ROE de 1.7% y 11.2% respectivamente, mayores a los obtenidos en 2020 (ROA: 1.5% y ROE: 10.0%).

Con la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, los bancos cooperativos sostienen una posición conservadora, manteniendo sus balances en dólares estadounidenses. Bajo este contexto, las entidades han implementado políticas para la administración del riesgo por pérdidas cambiarias, entre ellas, la convertibilidad inmediata a dólares cuando se reciben montos en bitcoin, debido a la alta volatilidad del mismo. Sin embargo, uno de los mayores

retos deriva en 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 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.

Como parte de 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 cuenta con espacios nuevos, como kioscos digitales (BANCOVINET), adicionalmente es 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: evento mujer visionaria 360°, talleres de intervención psicosocial, jornadas médicas enfocadas en la niñez y juventud y diversos programas, entre los que se mencionan: terapia acuática, solidarios con la naturaleza y reconstruir juntos, dirigido a colaboradores.

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
Manuel Vicente Cañenguez Barillas	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. Esta gerencia tiene a cargo la dirección ejecutiva de la Entidad y su titular, es nombrado por el Consejo de Administración. Dependen directamente del Gerente General; los gerentes de área cuyas responsabilidades y atribuciones están definidas en el manual de funciones y procedimientos. En nuestra opinión, el Banco cuenta con una estructura formal de gobierno corporativo y de gestión de riesgos, ambos en apego a las exigencias de la regulación local.

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

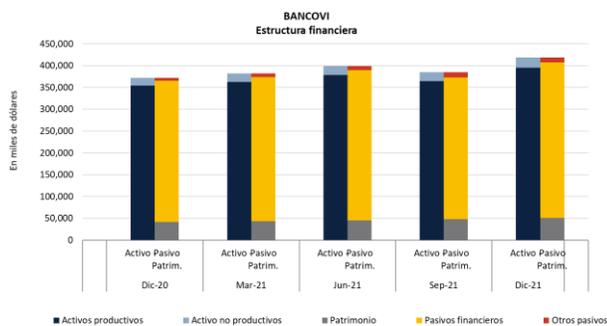
Los estados financieros utilizados en este reporte fueron preparados por la Entidad y auditados por una firma de auditoría independiente de conformidad a las Normas Internacionales de Auditoría (NIA's). SCRiesgo recibió información financiera adicional, que, en nuestra opinión, es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

7.1 Estructura financiera

Al cierre del año 2021, los activos totales consolidaron USD418.8 millones, exhibiendo un crecimiento anual de 12.6%, producto del desempeño mostrado en la colocación crediticia, la cual presentó una variación positiva de USD51.4 millones (+21.5%). Los factores relevantes que determinan dicho crecimiento son los modelos de servicios disruptivos que la entidad ofrece, ejemplo de ello es *Mini Móvil BANCOVI*, el cual recorrió 16 municipios del país en 2021, con la finalidad de acercar el portafolio de BANCOVI a más salvadoreños.

Las fuentes de fondeo se han caracterizado por una estructura concentrada en depósitos (80.7%) y en menor medida por préstamos proveniente de instituciones especializadas de crédito que significaron el 15.3% de las obligaciones totales al cierre de diciembre 2021. Para completar el pasivo total, el Banco cuenta con otros pasivos de intermediación y títulos de emisión propia que mantienen una participación de 4.0%.

El patrimonio acumuló un saldo de USD50.5 millones, y experimentó una expansión de 22.7% anual, soportado por el aumento en el número de asociados, y la generación interna de capital. Los recursos propios ofrecen una base adecuada para expandir sus operaciones, así como la absorción de pérdidas inesperadas.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

7.2 Administración de riesgos

7.2.1 Riesgo cambiario

Históricamente, BANCOVI no ha enfrentado riesgos significativos 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, la Institución no ha registrado transacciones en bitcoin, dado que la población mantiene su preferencia por el dólar, en ese sentido no ha incidido en asunciones de riesgos mayores para el Banco.

7.2.2 Riesgo de tasa de interés

BANCOVI ha establecido una serie de políticas y procedimientos con el propósito de fortalecer las diferentes fases de la administración de este riesgo. Además, cuenta con un Manual de Riesgo de Mercado donde se reflejan las diferentes fases de gestión (identificación, medición, monitoreo y mitigación) del riesgo de tasa de interés. El Banco muestra una baja exposición a factores de riesgo de mercado, explicado por la relativa estabilidad del margen de interés favorecido por una adecuada administración de sus operaciones activas y pasivas. No obstante, el margen podría experimentar una mayor sensibilidad ante las nuevas subidas de tasas de interés impuestas por la reserva federal de los Estados Unidos, encareciendo el costo de las fuentes de fondeo.

7.2.3 Riesgo de liquidez

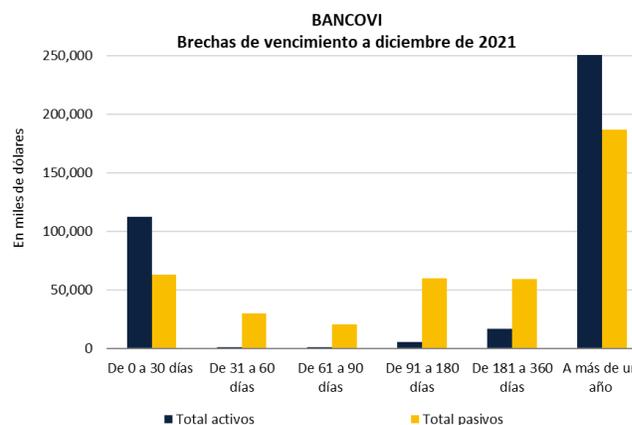
A diciembre de 2021, la liquidez inmediata (caja y banco + inversiones financieras) reflejó un saldo de USD111.4 millones, un 5.9% por debajo que lo registrado un año atrás, representando el 26.6% de los activos totales, menor al 31.8% reportado en 2020. Dicho comportamiento se deriva de la disminución en las inversiones financieras, las cuáles reflejaron una reducción anual de USD5.3 millones (-48.0%).

La relación de préstamos netos de reservas a depósitos se ubicó en 96.4% (diciembre 2020: 83.3%), el comportamiento del indicador muestra que el Banco ha financiado sus colocaciones de cartera crediticia, mayoritariamente con los depósitos de los clientes, lo cual le permite mantener costos bajos de fondeo. Por su parte, los fondos disponibles a obligaciones financieras totales reflejaron un *ratio* de 31.2%, menor respecto a lo registrado en diciembre 2020 (36.0%).

BANCOVI: Indicadores de liquidez						
Liquidez y Fondeo	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	31.8%	31.2%	28.7%	26.5%	26.6%	23.6%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	36.5%	36.1%	33.3%	31.4%	31.2%	29.4%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	83.3%	83.1%	85.6%	90.2%	96.4%	111.0%

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

El análisis de vencimiento reporta descálces en sus activos y pasivos estructurales en un horizonte de 61 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.



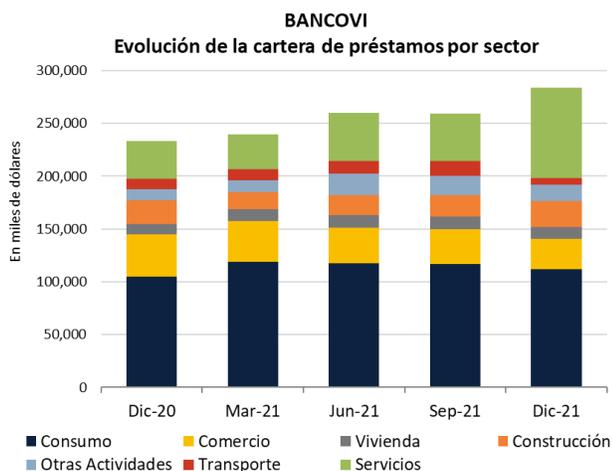
Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

BANCOVI presenta adecuados niveles de liquidez, que, combinado con el aumento de las fuentes de fondos, le 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 apoya del monitoreo constante a través de la herramienta Risk Assistant.

7.2.4 Riesgo de crédito

Al cierre del 2021, el Banco ocupa la primera posición en el ranking del sistema bancario cooperativo, en términos de cartera de préstamos, concentra el 28.2% del sector. Su modelo de negocio está orientado al otorgamiento de créditos a micro, pequeñas y medianas empresas (MYPYMES), lo cual le ha permitido diversificar su portafolio, así como satisfacer la demanda de nichos poco atendidos por la banca comercial.

El portafolio crediticio bruto acumuló un saldo de USD290.9 millones, para ponderar el 69.5% de los activos totales, con una expansión interanual de 21.5%, superando los promedios de la industria local de bancos cooperativos (+13.8%) y comerciales (+3.4%). Por actividad económica, dicha cartera concentró sus operaciones de la siguiente forma: consumo (39.4%); servicios (30.3%); comercio (10.1%); otros (5.6%); construcción (8.6%); vivienda (3.9%); y transporte (2.1%). Los sectores que presentaron mayor dinamismo son: servicios y otras actividades. Mientras que los sectores transporte y comercio disminuyeron su ritmo de expansión.

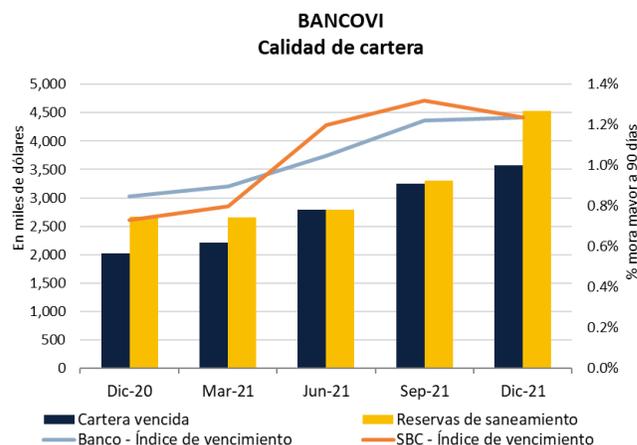


Fuente: Información proporcionada por BANCOVI.

A diciembre de 2021, el riesgo de crédito se considera moderado, puesto que los 25 deudores con mayor saldo representaron el 29.6% del total de préstamos brutos otorgados, mientras que las 5 principales exposiciones significaron el 7.1%. Cabe destacar que todos pertenecen al sector empresarial y están ubicados en la categoría de

menor riesgo (A1), factor que reduce la probabilidad de impago.

Ante la finalización de las medidas temporales de alivio financiero implementadas por el Gobierno, se emitió una nueva normativa que regula el inicio del conteo de días mora y la gradualidad en la constitución de reservas de saneamiento para deudores afectados por la pandemia. Bajo este contexto se observa un incremento del indicador de vencimiento, el cual se ubica en 1.2% en diciembre de 2021, frente al registrado a finales de 2020 (0.8%).



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Las tasas de expansión económica 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 prudencial minimizan el impacto en la calidad del portafolio.

La cobertura de reservas sobre la cartera vencida registra una reducción desde 131.3% en diciembre de 2020 a 126.8% en diciembre de 2021, ubicándose por debajo del promedio del sector (141.3%). No obstante, se mantiene en cumplimiento con el mínimo prudencial establecido por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Así mismo BANCOVI establece esquemas de garantías, las cuales se distribuyen de la siguiente manera: órdenes irrevocables de pago y certificados de garantías de otras instituciones financieras (64.3%), hipotecarias (32.4%), fiduciaria (2.6%), prendaria (0.4%) y pignorados (0.3%).

Por su parte, la proporción de cartera en categorías de riesgo desfavorables (C, D y E) presenta un ligero deterioro, al representar el 2.8% de la cartera total a diciembre de 2021 versus el 2.2% registrado en diciembre de 2020. Conforme al comportamiento del último año, se observa un

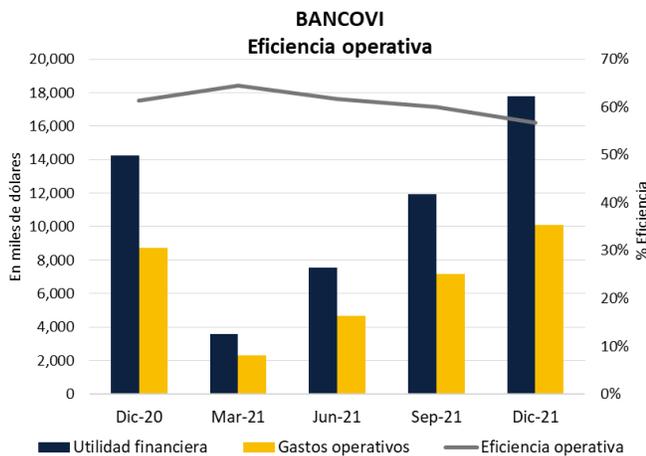
desplazamiento de la proporción de la cartera A y B, donde el riesgo se considera normal, hacia categorías C y E, las cuales están clasificadas como alto riesgo de irreversibilidad. Es importante para la Entidad sostener estrategias de mitigación de riesgo en su política de créditos, con el fin de evitar el deterioro de las carteras y rentabilidad.

BANCOVI: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	131.3%	120.1%	100.0%	101.6%	126.8%	141.3%
Cartera vencida / Cartera bruta	0.8%	0.9%	1.0%	1.2%	1.2%	1.2%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	4.3%	10.7%	11.2%	10.4%	6.9%	-1.2%
Estimaciones / Créditos C, D y E	51.8%	46.5%	44.2%	47.7%	56.8%	62.5%
Reservas / Cartera bruta	1.1%	1.1%	1.0%	1.2%	1.6%	1.7%

Fuente: Estados financieros BANCOVI.

7.2.5 Riesgo de gestión y manejo

En el último año, el comportamiento del indicador de eficiencia operativa, estuvo determinado por el crecimiento sostenido del margen de intermediación, con un desplazamiento desde 46.3% en diciembre de 2020 a 51.6% en diciembre de 2021, fundamentado en el crecimiento de los intereses por préstamos y comisiones. En ese sentido, la eficiencia en diciembre de 2021 se ubicó en 56.7%, menor al valor observado en diciembre de 2020 (61.3%).



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

Los gastos más representativos son los generales con el 47.3% del total de gastos, situación que se asocia con la apertura de nuevas sucursales, inversiones en talento humano y posicionamiento de la marca. El ratio de gastos operativos a activos promedio se mantuvo estable respecto a 2020, al registrar 2.5%, presentando espacios de mejora frente al promedio de bancos cooperativos, cuyo indicador exhibe un valor de 2.7%.

Históricamente BANCOVI ha presentado participaciones importantes en gastos operativos respecto a los márgenes financieros. No obstante, la incorporación de nuevas tecnologías, y actualizaciones de sistemas han sido un componente clave para mantener estables los gastos de explotación. Así mismo las estrategias de expansión hacia nuevos yacimientos de mercado le brindan nuevas oportunidades para generar ingresos y márgenes adecuados.

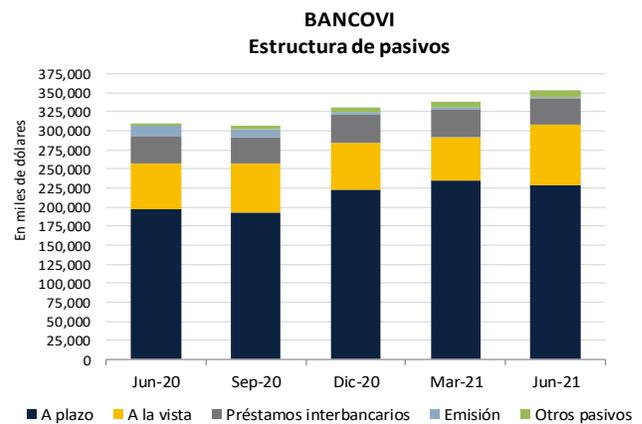
BANCOVI: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	61.3%	64.6%	61.7%	60.1%	56.7%	53.0%
Gastos operativos / Activos totales promedio	2.5%	2.6%	2.5%	2.6%	2.5%	2.7%
Costos en reservas / Margen de intermediación	6.5%	7.6%	6.0%	8.4%	13.0%	16.9%
Activos productivos / Gastos operativos	40.6	39.2	40.6	38.2	39.2	37.6

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

7.3 Fondo

A la fecha del análisis los pasivos totales ascendieron a USD368.3 millones, con un incremento de 11.3% respecto al año previo. La estructura de fondeo del Banco ha demostrado resistencia ante los efectos de la pandemia. El saldo de depósitos continúa su trayectoria al alza (+4.4%), aunque a un menor ritmo de crecimiento al promedio de la industria. (+7.1%).

La constitución de los pasivos se caracteriza por estar concentrado en depósitos de clientes en un 80.7%, de los cuales el 31.6% son a la vista y 68.4% son a plazo, factor que mitiga la volatilidad de esta fuente de fondos. Así mismo BANCOVI cuenta con préstamos otorgados por BANDESAL, los cuales ponderan el 7.7% de la deuda total y complementa de manera residual con créditos de otras instituciones bancarias, emisiones en el mercado bursátil y otros pasivos de intermediación (11.6%).



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

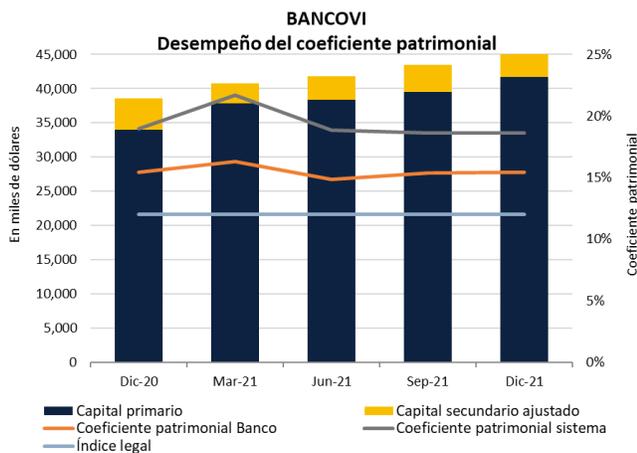
A pesar del entorno operativo adverso, reflejo de la crisis por COVID-19 y sus alcances negativos en la economía, la Institución ha aumentado su base de fondeadores para los próximos meses mejorando tasas, plazos y montos. Los préstamos con instituciones especializadas de crédito totalizaron USD27.9 millones y reportaron un incremento de 9.5% anual. Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: Developing World Market, Oikocredit, Banco Hipotecario, FONAVIPO y Banco G&T Continental.

La diversificación de las fuentes de fondeo es fundamental con el fin de balancear las brechas existentes y manejar mejor la liquidez estructural. En ese sentido la Institución continúa colocando papel bursátil a través del mercado de valores. En noviembre de 2021 colocó el tramo 26 por un monto de USD2 millones, mientras que en los primeros dos meses de 2022 colocó los tramos 27 y 28 por un valor de USD1.5 millones cada uno, generando una mayor flexibilidad financiera.

7.4 Capital

El patrimonio registró un saldo de USD50.5 millones, y ostentó un crecimiento del 22.7% en términos de un año. El capital social pagado representó el 67.8% del total, mientras que las utilidades del ejercicio, resultados acumulados, reservas de capital y otras cuentas de capital significaron el 32.2%.

En los últimos periodos, el patrimonio ha mostrado una tendencia creciente, reflejo de la confianza de los asociados, la generación interna y las políticas conservadoras para la distribución de dividendos, lo cual le ha permitido obtener una base patrimonial robusta para seguir soportando crecimientos en los activos productivos.



Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

El coeficiente patrimonial promedió 15.5% similar a lo registrado un año antes (15.4%) e inferior al promedio de bancos cooperativos (18.6%). Por su parte, el capital social evaluado contra los activos ponderados por riesgo registró 11.2%, semejante al observado en diciembre de 2020 (11.3%). Cabe señalar, que rápidos incrementos en los activos ponderados de riesgo pueden generar tensiones en la solvencia patrimonial.

Al cierre de diciembre 2021, el indicador de apalancamiento productivo fue de 7.8 veces; menor a 8.6 veces de un año atrás, mientras que, el *ratio* de endeudamiento económico fue de 7.3 veces desde 8.0 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 los recursos propios de la entidad.

BANCOVI: Indicadores de solvencia						
Solvencia	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	15.4%	16.3%	14.9%	15.4%	15.5%	18.6%
Capital social / Activos pond. por riesgo	11.3%	12.5%	11.3%	11.7%	11.2%	10.8%
Activos productivos / Patrimonio	8.6	8.4	8.4	7.6	7.8	6.4
Patrimonio / Activos totales	11.1%	11.3%	11.3%	12.4%	12.1%	14.9%
Deuda / Patrimonio	8.0	7.9	7.8	7.1	7.3	5.7

Fuente: Estados financieros de BANCOVI.

7.5 Rentabilidad

A lo largo del año 2021, los ingresos financieros conservaron una tendencia positiva, asociado a un margen financiero neto adecuado, a pesar del incremento de los gastos operativos. Los ingresos operativos acumularon un monto de USD34.4 millones y exhibieron un crecimiento anual de 12.1%, influenciado por la recuperación de la actividad productiva, lo cual derivó en mayores colocaciones en el sector real.

De acuerdo con la estructura de los activos, la principal fuente de ingresos son los intereses por préstamos, comisiones e inversiones, los cuáles representaron de manera conjunta el 96.3% de los ingresos operativos. Por su parte los costos operativos consumieron el 48.4% del total de ingresos operativos, mientras que el margen financiero se ubicó en 51.6%.

El mayor crecimiento de los ingresos operativos frente a los costos permitió mejorar el margen financiero, ubicándose en 51.6% en diciembre de 2021, frente al 46.3% observado en diciembre de 2020. En esta misma línea, el excedente antes de reservas registró USD5.3 millones, desplazándose a una tasa anual positiva de 17.4%, producto de la liberación de reservas, la expansión del crédito y la implementación de nuevos servicios, como es el caso de transfer 365 que fue

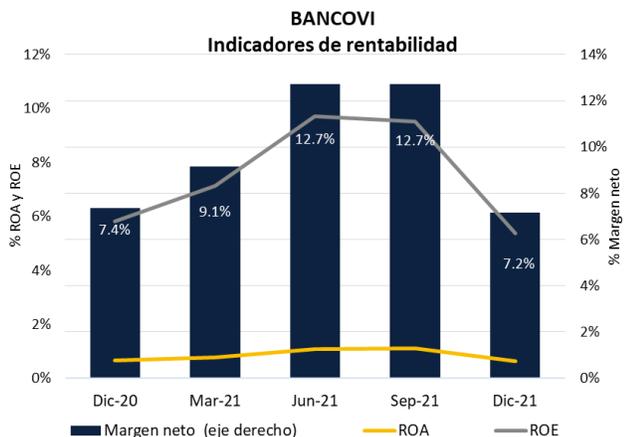
creado por el Banco Central de Reserva (BCR) con la finalidad de agilizar los pagos de préstamos y tarjetas de créditos de los usuarios.

El margen neto se ubicó en 7.2% desde 7.4%, doce meses atrás y se mantiene abajo del promedio de la industria (17.7%). El retorno sobre los activos (ROA) registró 0.6%, similar al 0.7% obtenido en diciembre de 2020, así mismo el retorno sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 5.4% desde 5.8% observado un año antes. La industria promedió 1.7% y 11.2% respectivamente.

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”.



Fuente: Estados financieros de BANCOSVI

Es importante señalar que la evolución de la economía será la condicionante fundamental para la generación de ingresos. No obstante, se señalan riesgos como el alza generalizada de precios y la disrupción en las cadenas globales de suministros, los cuales podrían impactar la rentabilidad. Se valora de forma positiva, la capacidad que ha demostrado el Banco para resistir la volatilidad de un entorno operativo débil.

BANCOSVI: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	5.8%	5.8%	5.8%	6.0%	6.4%	6.6%
Margen de interés neto	4.1%	3.8%	3.9%	4.2%	4.1%	5.1%
Margen neto	7.4%	9.1%	12.7%	12.7%	7.2%	17.7%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.7%	0.8%	1.1%	1.1%	0.6%	1.7%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	5.8%	7.1%	9.7%	9.5%	5.4%	11.2%

Fuente: Estados financieros de BANCOSVI.

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

ANEXO 1

BANCOVI BALANCE GENERAL

Información financiera (USD miles)										
Balance general	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%
Activos										
Caja y bancos	107,284.3	28.8%	103,410.8	27.1%	98,320.2	24.6%	80,494.5	20.9%	105,639.7	25.2%
Inversiones financieras	11,015.8	3.0%	15,658.4	4.1%	16,239.1	4.1%	21,433.7	5.6%	5,725.3	1.4%
Préstamos (brutos)	239,531.5	64.4%	245,796.0	64.4%	266,964.3	66.9%	265,740.3	69.1%	290,942.0	69.5%
Vigentes	235,387.1	63.3%	243,588.8	63.8%	264,168.5	66.2%	262,490.4	68.2%	283,849.7	67.8%
Vencidos	2,028.2	0.5%	2,207.1	0.6%	2,795.7	0.7%	3,249.9	0.9%	3,569.1	0.9%
Menos:										
Reserva de saneamiento	2,663.4	0.7%	2,650.2	0.7%	2,795.7	0.7%	3,302.9	0.9%	4,526.5	1.1%
Préstamos después de reservas	236,868.1	63.7%	243,145.8	63.7%	264,168.5	66.2%	262,437.4	68.2%	286,415.5	68.4%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,414.6	0.6%	5,026.9	1.3%	5,034.2	1.3%	5,034.2	1.3%	4,432.5	1.1%
Activo fijo neto	10,499.2	2.8%	11,073.5	2.9%	11,080.0	2.8%	11,049.3	2.9%	11,100.3	2.7%
Otros activos	3,856.0	1.0%	3,547.1	0.9%	4,203.2	1.1%	4,376.0	1.1%	5,446.0	1.3%
TOTAL ACTIVO	371,938.0	100.0%	381,862.5	100.0%	399,045.3	100.0%	384,825.1	100.0%	418,759.2	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
A la vista	60,954.0	16.4%	58,210.0	15.2%	79,609.6	20.0%	83,038.2	21.6%	93,779.0	0.0%
Depósitos a plazo	223,480.5	60.1%	234,308.7	61.4%	228,896.6	57.4%	207,994.5	54.0%	203,263.5	48.5%
Total de depósitos	284,434.5	76.5%	292,518.7	76.6%	308,506.1	77.3%	291,032.7	75.6%	297,042.5	70.9%
Banco de Desarrollo de El Salvador	12,452.2	3.3%	10,845.5	2.8%	11,095.6	2.8%	12,502.6	3.2%	28,536.9	6.8%
Préstamos de otros bancos	25,502.6	6.9%	24,811.2	6.5%	22,924.9	5.7%	20,494.8	5.3%	27,914.1	6.7%
Títulos de emisión propia	2,003.7	0.5%	2,005.6	0.5%	2,005.3	0.5%	1,004.6	0.3%	3,014.4	0.7%
Otros pasivos de intermediación	4,594.6	1.2%	5,871.3	1.5%	7,093.8	1.8%	9,041.6	2.3%	6,509.5	1.6%
Otros pasivos	1,794.7	0.5%	2,771.6	0.7%	2,279.8	0.6%	2,970.4	0.8%	5,261.7	1.3%
TOTAL PASIVO	330,782.3	88.9%	338,823.8	88.7%	353,905.5	88.7%	337,046.6	87.6%	368,279.1	87.9%
PATRIMONIO NETO										
Capital social pagado	28,366.6	7.6%	31,376.8	8.2%	31,886.6	8.0%	33,094.7	8.6%	34,210.5	8.2%
Aportes pendientes de formalizar	256.5	0.1%	283.0	0.1%	285.9	0.1%	354.2	0.1%	358.0	0.1%
Reservas de capital y otros	6,473.0	1.7%	6,473.0	1.7%	6,473.0	1.6%	6,473.0	1.7%	7,525.8	1.8%
Resultados acumulados	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%
Patrimonio restringido	3,800.4	1.0%	4,194.5	1.1%	4,463.9	1.1%	4,726.6	1.2%	5,920.8	1.4%
Resultados del presente ejercicio	2,256.7	0.6%	709.0	0.2%	2,027.9	0.5%	3,127.5	0.8%	2,462.4	0.6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	41,155.7	11.1%	43,038.8	11.3%	45,139.8	11.3%	47,778.5	12.4%	50,480.0	12.1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	371,938.0	100.0%	381,862.5	100.0%	399,045.3	100.0%	384,825.1	100.0%	418,759.2	100.0%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI de R.L

ANEXO 2

BANCOVI

ESTADOS DE RESULTADOS

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%
Ingresos de operación	30,693.9	100.0%	7,753.3	100.0%	15,933.6	100.0%	24,597.2	100.0%	34,420.1	100.0%
Intereses de préstamos	28,113.5	91.6%	6,761.3	87.2%	13,898.0	87.2%	21,402.5	87.0%	28,913.0	84.0%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,004.4	3.3%	427.7	5.5%	825.9	5.2%	1,090.2	4.4%	2,885.7	8.4%
Intereses y otros ingresos de inversiones	288.6	0.9%	258.2	3.3%	589.5	3.7%	1,164.3	4.7%	1,351.4	3.9%
Intereses sobre depósitos	1,170.9	3.8%	257.0	3.3%	530.2	3.3%	807.7	3.3%	1,093.8	3.2%
Otros servicios y contingencias	116.5	0.4%	49.1	0.6%	90.0	0.6%	132.5	0.5%	176.3	0.5%
Costos de operación	16,468.6	53.7%	4,172.8	53.8%	8,373.5	52.6%	12,650.9	51.4%	16,647.7	48.4%
Intereses y otros costos de depósitos	12,937.0	42.1%	3,417.2	44.1%	6,794.7	42.6%	10,051.5	40.9%	12,997.3	37.8%
Intereses sobre préstamos	2,338.3	7.6%	620.8	8.0%	1,295.9	8.1%	1,885.2	7.7%	2,718.2	7.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	733.1	2.4%	23.4	0.3%	50.6	0.3%	292.3	1.2%	325.0	0.9%
Otros servicios y contingencias	460.2	1.5%	111.3	1.4%	232.3	1.5%	1,430.5	5.8%	607.2	1.8%
UTILIDAD FINANCIERA	14,225.3	46.3%	3,580.5	46.2%	7,560.1	47.4%	11,946.3	48.6%	17,772.4	51.6%
Reserva de saneamiento	919.6	3.0%	272.6	3.5%	454.4	2.9%	1,008.7	4.1%	2,308.9	6.7%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	13,305.7	43.3%	3,307.9	42.7%	7,105.7	44.6%	10,937.6	44.5%	15,463.5	44.9%
Gastos de operación	8,721.5	28.4%	2,311.7	29.8%	4,661.5	29.3%	7,178.0	29.2%	10,080.8	29.3%
Personal	4,314.2	14.1%	1,182.8	15.3%	2,279.7	14.3%	3,421.5	13.9%	4,544.5	13.2%
Generales	3,880.9	12.6%	948.8	12.2%	2,001.1	12.6%	3,181.5	12.9%	4,767.5	13.9%
Depreciación y amortización	526.4	1.7%	180.0	2.3%	380.7	2.4%	575.0	2.3%	768.7	2.2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	4,584.2	14.9%	996.3	12.8%	2,444.2	15.3%	3,759.6	15.3%	5,382.7	15.6%
Otros ingresos netos	(327.1)	-1.1%	(287.3)	-3.7%	(416.3)	-2.6%	(632.5)	-2.6%	(118.9)	-0.3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	4,257.1	13.9%	708.9	9.1%	2,027.9	12.7%	3,127.2	12.7%	5,263.9	15.3%
Impuestos y contribuciones	851.1	2.8%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	1,052.8	3.1%
Participación del ints minorit en Sub.	200.6	0.7%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	221.5	0.6%
UTILIDAD DEL PERIODO	2,257.0	7.4%	708.9	9.1%	2,027.9	12.7%	3,127.2	12.7%	2,462.4	7.2%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI de R.L

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	Cancelado
Tramo 26	PBBANCOVI1	2,000,000.0	Dólares de EEUU	24/11/2021	24/11/2022	5.70%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 27	PBBANCOVI1	1,500,000.0	Dólares de EEUU	18/1/2022	18/1/2023	5.70%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 28	PBBANCOVI1	1,500,000.0	Dólares de EEUU	9/2/2022	9/2/2023	5.60%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Monto colocado		32,177,000.0									
Tramos pagados		27,177,000.0									
Saldo a abril de 2022		5,000,000.0									
Saldo disponible		13,000,000.0									