

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

### Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

**Sesión Ordinaria: N° 6172019 del 18 de octubre del 2019.**

**Fecha de ratificación:** 31 de octubre del 2019.

**Información Financiera:** no auditada al 30 de junio del 2019.

Contactos: Claudia Córdova Larios  
Marco Orantes Mancía

Analista Senior [ccordova@scriesgo.com](mailto:ccordova@scriesgo.com)  
Analista Senior [morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

## 1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Este informe corresponde al análisis de BANCOVI, con información financiera no auditada al 30 de junio del 2019.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

BANCOVI de R.L.				
Tipo	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EBBB+ (SLV)	Estable	EBBB+ (SLV)	Estable

\*La clasificación actual 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	BBB+ (SLV)	Estable	BBB+ (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 actuales no variaron con respecto a las anteriores.

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

**EBBB:** “Corresponde a aquellos Emisores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.”

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

ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía”.

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

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

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

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

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

## 2. FUNDAMENTOS

### Fortalezas

- El Banco posee una participación de mercado importante dentro del sistema de bancos

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

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

cooperativos en El Salvador y se fortalece a partir de una base amplia de clientes y una red de servicios fuerte frente a sus pares.

- El fuerte posicionamiento competitivo en su área geográfica de influencia directa, le generan ventajas competitivas y oportunidades de negocios. Posicionar su marca como BANCOVI podría generar un atractivo importante entre algunos segmentos empresariales.
- La calidad de la cartera es buena, exhibe niveles de morosidad bajos y coberturas con reservas superiores al mínimo prudencial. Además, se beneficia de los esquemas de garantías hipotecarias como mitigante de las pérdidas esperadas.
- El nivel de patrimonio es adecuado para el crecimiento sostenible del Banco, favorecido por la generación interna, la conservadora política de dividendos y la captación de aportaciones de capital entre sus asociados.
- La adecuada gestión le ha permitido obtener retornos positivos sustentados en el margen de intermediación, a pesar de que la rentabilidad históricamente ha sido menor que los promedios observados en la industria de bancos cooperativos.
- Las capacidades organizativas son acordes al modelo de negocios. Lo cual, se evidencia en la calidad y experiencia de la administración y mandos medios en la gestión de entidades financieras.

## Retos

- Sostener un crecimiento en la colocación crediticia equilibrado entre riesgo y apetito comercial.
- Continuar con la mejora en los indicadores de eficiencia en términos operativos, los cuales continúan muy por encima de la media sectorial.
- Avanzar en la atomización de la cartera de créditos. A junio 2019, las concentraciones por deudor son altas.
- Continuar con la estrategia de diversificación de sus fuentes de fondeo y mejorar el perfil de vencimientos de sus pasivos.
- La implementación de cultura de riesgos y el desarrollo exitoso del modelo de gestión integral de riesgos exhibe importantes desafíos.

## Oportunidades

- Oportunidades de negocios en vista de satisfacer la demanda de nichos poco atendidos por instituciones financieras de mayor tamaño.
- El estar regulados puede traer ventajas frente a otros competidores dentro del sector cooperativo no regulado.
- Desarrollo de nuevos productos y plataformas tecnológicas.

## Amenazas

- El lento crecimiento económico, puede limitar la capacidad de expansión de la actividad de intermediación financiera.
- Cambios regulatorios y fiscales, pueden limitar el ambiente operativo y de negocios.

## 3. RESUMEN DE LA EMISION

Características de la Emisión de Papel Bursátil	
Emisor	BANCOVI de R.L.
Denominación de la Emisión	PBBANCOVI1
Clase de Valor	Papel bursátil representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto Máximo de la Emisión	US\$18,000,000.0
Plazo de la Emisión	El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de autorización de inscripción de la emisión por parte de la bolsa de valores de el salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: a) desde 15 días hasta 3 años. b) los valores pueden emitirse a descuento o valor par.
Interés Moratorio	5.00% Anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Custodia y Depósitos	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL)
Plazo de Negociación	Once años para colocar la totalidad de la emisión a partir del otorgamiento del asiento registral emitido por la SSF.
Saldo a septiembre 2019	US\$12,020,000.0

Fuente: BANCOVI de R.L.

**Redención de los Valores:** BANCOVI de R.L. no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada, de acuerdo al artículo setenta y tres de La Ley de Mercado de Valores.

**Garantía de la emisión:** En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil podrán: 1) No tener garantía específica o, 2) Estar garantizados con Cartera de préstamos otorgados por BANCOVI hasta por al menos el 125% del monto emitido.

La cartera que garantiza la emisión deberá estar calificada en su totalidad en una categoría de "A" y sustituir los préstamos que no cumplan para que se mantenga en todo momento en dicha clasificación. La calificación de préstamos categoría "A", deberá ser establecida de conformidad a la normativa emitida SSF para calificar activos de riesgo de las instituciones financiera.

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

En caso de cancelación o vencimiento de préstamos BANCOVI deberá sustituir el préstamo o préstamos por otro u otros de características análogas al resto de la garantía. El Auditor Externo de BANCOVI emitirá una certificación expedida de los préstamos que constituyen la garantía.

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

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

## 4. CONTEXTO ECONÓMICO

### 4.1 Análisis de la plaza

El Salvador continúa favorecido por la demanda constante de EEUU vinculada a sus productos manufacturados y el aumento en las entradas de remesas familiares. No obstante, la probabilidad de una recesión en dicho país plantea riesgos en las perspectivas de El Salvador, tal contexto debilitaría el envío de remesas impactando directamente en el consumo interno y por otra parte afectaría los niveles de exportación ante una reducción de la demanda de los productos salvadoreños en EEUU.

El nuevo gobierno ha iniciado procesos para fortalecer las relaciones comerciales, mejorar el entorno empresarial y la percepción de país; combatiendo la criminalidad con el denominado Plan Control Territorial; y la corrupción a través de la instalación de una Comisión Internacional Contra la Impunidad en El Salvador (CICIES). Los altos niveles de deuda suponen un desafío para las finanzas del estado, la reforma de pensiones en 2017 ha flexibilizado temporalmente la liquidez del gobierno, permitiendo que el déficit fiscal promedie por debajo del 2.5% del Producto Interno Bruto (PIB). Sin embargo, el gasto público en materia de seguridad e inversión puede incrementarse presionando los ingresos del gobierno.

En opinión de SCRiesgo, aún persiste un nivel de incertidumbre para lograr consensos que permitan agilizar la aprobación del presupuesto, contratación de deuda de manera expedita y realizar cambios estructurales, reflejo de la tensión entre el ejecutivo y la mayoría del congreso.

### 4.2 Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador se ubicó en 2.0% a junio 2019, menor al observado en junio 2018 cuando registró un 2.9%, la disminución obedece a contracciones en sectores como actividades profesionales, científicas y técnicas (-4.5%) y actividades artísticas (-1.3%). Adicionalmente, la disminución en el flujo de remesas, las cuales crecieron a una tasa menor (+3.5%) que la registrada hace un año (+9.0%). Las actividades de suministro de electricidad, gas y aire acondicionado (7.1%); construcción (6.6%) y financieras y seguros (5.4%) fueron los sectores con mayor dinamismo.

### 4.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal del Gobierno Central al primer semestre de 2019 registró un 0.5% del PIB a precios corrientes,

manteniendo una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y por ajustes en el gasto por subsidios. El cambio realizado en materia de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional.

El saldo de la deuda pública total fue de US\$19,280.9 millones a junio 2019, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 3.7%, equivalente a US\$679.3 millones. El creciente endeudamiento es explicado por las dificultades para reducir las necesidades de financiamiento por parte del Gobierno.

#### 4.4 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$3,033.9 millones a junio 2019, reflejando una contracción del 0.4% (US\$13.6 millones) sobre el monto registrado hace un año, principalmente por el bajo desempeño de las actividades de maquila (-2.5%) y de industria manufacturera (-0.3%). Por otra parte, la actividad que mostró mayor dinamismo fue agricultura y ganadería (+0.4%).

Al término de junio 2019, las importaciones alcanzaron US\$5,975.7 millones, con un crecimiento de 4.0% (US\$227.4 millones) en el periodo de un año. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: agricultura y ganadería (21.4%); industrias manufactureras de maquila (4.6%) e industrias manufactureras (3.3%).

#### 4.5 Inversión Extranjera Directa

El Salvador continúa captando la inversión extranjera directa (IED) más baja de Centroamérica. De acuerdo con datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), la IED acumuló un valor neto de US\$435.9 millones durante el primer semestre de 2019, US\$67.3 millones menos que lo reflejado en igual periodo del año pasado significando una contracción del 13.4%.

Los sectores con disminuciones de IED más sensibles son: industrias manufactureras (-US\$201.6 millones); y transporte y almacenamiento (-US\$116.6 millones). Los sectores que recibieron más IED fueron información y comunicaciones (+US\$157.0 millones) y suministro de electricidad (+US\$132.0 millones).

#### 4.6 Remesas Familiares

El flujo de remesas al país continúa creciendo, pero muestra señales de disminuir su acelerado crecimiento de los últimos dos años. Según datos publicados por el BCR a junio 2019, la tasa de crecimiento interanual de las

remesas familiares fue del 3.5%, acumulando US\$2,743.6 millones, cifra superior en US\$92.3 millones a la registrada en el período anterior.

#### 4.7 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró 0.5% al cierre del segundo trimestre de 2019. Entre los rubros en los que se observan disminuciones destacan: transporte (-1.9%); comunicaciones (-1.1%) y prendas de vestir y calzado (-1.1%). Por otro lado, los rubros con aumento de precios fueron principalmente alimentos y bebidas no alcohólicas (+2.8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1.8%).

### 5. SECTOR BANCARIO COOPERATIVO (SBC)

Al término del junio 2019, los activos totales del sector de bancos cooperativos totalizaron US\$1,015.2 millones (excluye FEDECRÉDITO) mostrando una expansión importante, a pesar del débil crecimiento de la economía salvadoreña. En este sentido, el sistema reporta una tasa de crecimiento del 14.0% de los activos totales, producto de sus estrategias de promoción y mayor cobertura geográfica. La cartera crediticia neta representó la mayor participación dentro de la estructura de balance con el 74.4%, caja y bancos (19.5%) y los otros activos (6.2%).

Los tres bancos cooperativos más grandes de la plaza concentran el 75.5% de los activos del sector y el 73.6% de la cartera crediticia (COMEDICA 27.7%, BANCOVI 23.3% y Multi Inversiones 22.6%) y el 80.7% de los depósitos totales. Asimismo, estos bancos generan el 70.4% de las utilidades netas del sector.

A junio 2019, la composición del portafolio crediticio del sector se distribuyó en los siguientes sectores: consumo (54.3%), vivienda (17.9%), servicios (9.4%), construcción (8.2%), comercio (7.1%), transporte (1.3%) y otros con un 1.9%.

Históricamente, la cobertura de la red de servicios del Sector de Bancos Cooperativos (SBC) se ha centralizado en el Departamento de San Salvador, aunque paulatinamente, ha mostrado una dinámica de crecimiento hacia el resto del país. El modelo de negocio continúa concentrado en créditos de consumo, derivado de la contenida demanda de préstamos para capital de trabajo y la falta de inversiones significativas en sectores productivos.

La cartera crediticia de la industria acumuló un saldo de US\$767.5 millones a junio 2019, mostrando un incremento del 13.3%, explicado por una mayor dinámica en las líneas

de construcción (+26.7%); comercio (+18.2%); consumo (+16.4%); y adquisición de vivienda (+5.3%). El *ratio* de cobertura con reservas presentó una ligera mejora al ubicarse en 114.8%, desde un 114.0% reportado un año antes; manteniéndose por encima del nivel prudencial establecido por el regulador (100.0%). Por su parte, la banca comercial reportó una cobertura de 131.3% a junio 2019.

La estructura de fondeo del sector preserva su estabilidad, constituida fundamentalmente por las captaciones de depósitos del público y asociados. Con un saldo de US\$854.6 millones, los pasivos totales crecieron en el orden del 14.8% y representaron el 84.2% de la estructura financiera a junio 2019. La mezcla de fondeo está conformada por depósitos de clientes (75.7%); préstamos adquiridos con organismos especializados de crédito (17.7%); diversos (4.8%); títulos de emisión propia (1.5%) y otros pasivos de intermediación (0.3%).

La rentabilidad de los bancos cooperativos se mantiene estable. A junio 2019, el rendimiento de los activos promedio (ROA) fue de 1.7% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se situó en 10.6%, sin mostrar cambios significativos a los registros de junio 2018.

SCRiesgo considera, que la capacidad del SBC de adaptarse a los cambios dentro de un ambiente operativo retador ha sido satisfactoria, y los indicadores de morosidad promedio continúan siendo moderados. No obstante, en el mediano plazo, la maduración de la cartera del sector junto con la lenta recuperación de los indicadores macroeconómicos y los bajos niveles de empleo e ingresos de los hogares, podrían ejercer presión a la calidad de los activos.

## 6. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 6.1 Perfil de la Entidad

BANCOVI está constituido bajo el régimen de responsabilidad limitada y número ilimitado de asociados. Se rige por estatutos que fundamentan su actividad económica y que están en relación a la Ley General de Asociaciones Cooperativas. El capital social está compuesto por aportaciones suscritas y pagadas que brindan a los socios el derecho a un voto, independientemente de la cantidad de aportaciones que estos posean. El Banco no pertenece a ningún conglomerado financiero, ni tampoco posee subsidiarias.

BANCOVI es un banco cooperativo que posee participaciones pequeñas en el sistema financiero

salvadoreño, cercanas al 1.0% en préstamos y depósitos, a junio 2019. Aunque dentro de los bancos cooperativos regulados, el banco posee participaciones de 23.3% y 28.7% respectivamente. El modelo de negocio descansa en el otorgamiento de préstamos, en su mayoría de consumo, a empleados públicos y privados; y, en importe menor, la Entidad brinda financiamientos a la micro, pequeña y mediana empresa (Mipymes), municipalidades y vivienda. Además, como productos complementarios, ofrece pagos de remesas, tarjeta de crédito y débito.

Cabe señalar que en marzo 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero le autorizó un nuevo producto, la cuenta corriente; destacando como el primer banco cooperativo en contar con este tipo de productos. SCRiesgo lo considera como un factor positivo en la evaluación, ya que contribuirá con la diversificación de su fondeo, potenciará mejoras en la posición de liquidez y costo financiero.

El Banco está orientado a brindar servicios de intermediación financiera, con mayor influencia en la zona paracentral de El Salvador y en San Salvador. Actualmente, mantiene presencia en ocho departamentos a través de sus trece agencias. En mayo 2019, inauguró el centro financiero ubicado en la Colonia Escalón de San Salvador, que anteriormente se ubicaba en la ciudad de San Vicente.

En febrero 2019, la Entidad finalizó la implementación del nuevo *core* bancario y de acuerdo a la administración, han obtenido resultados satisfactorios. A nuestro criterio, esto permitirá generar ganancias en eficiencia operativa, avances en la sofisticación de la gestión de riesgos y una mayor automatización de sus operaciones.

BANCOVI opera con el plan estratégico 2017-2019. A la fecha de este reporte, la administración se encuentra desarrollando en nuevo plan estratégico, el cual tendrá un componente tecnológico relevante.

### 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; ejerciendo las debidas actividades administrativas y de control para el mejor uso de los recursos institucionales.

La Asamblea General de Asociados es la autoridad máxima del Banco, en los estatutos se reconoce esta atribución al



igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los asociados.

El Consejo de Administración es elegido por la Asamblea General de Asociados y está conformado por cinco miembros propietarios y tres suplentes, elegidos para un período de tres años. Los funcionarios participan activamente en la gestión de la Entidad y cuentan con una amplia experiencia en el sistema financiero. A junio 2019, el Consejo de Administración se compone de la siguiente manera:

Consejo de Administración de BANCOVI	
Willian Eduardo Carballo Hernández	Presidente
Esmeralda Sbetlana Marroquín Martínez	Vicepresidente
Andrés Francisco Roque Salinas	Tesorero
Ricardo Armando Villalobos	Secretario
Ismenia Elizabeth Gil Delgado	Vocal
Tomas Everardo Portillo Delgado	Primer Suplente
Juan Carlos Reyes Rosa	Segundo Suplente
Vladimir Stalin Marciano Meléndez	Tercer Suplente

Fuente: Información proporcionada por BANCOVI.

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 cónsono 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; 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.

BANCOVI cuenta con ocho Comités de Apoyo en los que participan miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia. Los comités son: Crédito; Educación; Riesgos; Auditoría; y de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo. Cabe mencionar, que todos los Comités tienen su propio reglamento de funcionamiento.

La Gerencia General tiene a cargo la dirección ejecutiva de la Entidad y su titular, es nombrado por el Consejo de Administración. Dependen directamente del Gerente General; los gerentes de área cuyas responsabilidades y atribuciones están definidas en el Manual de Funciones y Procedimientos.

El Comité de Riesgos es conformado por el Gerente General, un miembro del Consejo de Administración, dos gerentes de área y el gerente de riesgos. Este comité, es el designado para informar al Consejo de Administración sobre los riesgos identificados, así como la medición de su evolución, los potenciales efectos sobre el patrimonio y las necesidades adicionales de mitigación. Este análisis se realiza en base a la ejecución de estrategias y políticas aprobadas, proponiendo límites de tolerancia a la exposición por cada tipo de riesgo.

El Comité de Riesgos vela por la adecuada estructura organizacional, estrategias, políticas, recursos y metodologías para la gestión integral de cada uno de los diferentes riesgos. De igual forma, da seguimiento a los planes correctivos ante el incumplimiento de los límites de exposición o deficiencias reportadas.

La gestión de riesgos y control interno es un proceso estratégico institucional. En nuestra opinión, el Banco cuenta con una estructura formal de gobierno corporativo y de gestión de riesgos, ambos en apego a las exigencias de la regulación local. No obstante, SCRiesgo considera que aún existen oportunidades para que la Entidad fortalezca su marco de gobierno corporativo, en materia de gestión y administración de riesgos. El fortalecimiento del personal, actualización de procesos y la difusión de la cultura de riesgos será importante para su consolidación.

## 7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

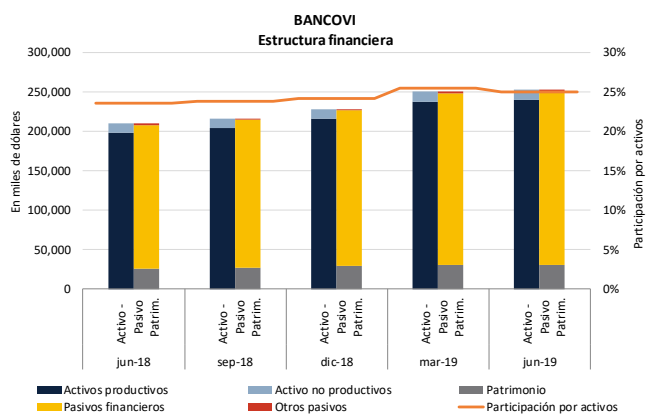
Los estados financieros para el período 2017 - 2018 utilizados en este reporte fueron preparados por la Entidad y auditados por una firma de auditoría independiente de conformidad a las Normas Internacionales de Auditoría (NIA's). Los informes de auditoría fueron emitidos con opinión limpia. Los estados financieros intermedios son no auditados. SCRiesgo recibió información financiera adicional, que en nuestra opinión, es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

Cabe señalar, que debido a la naturaleza de asociación cooperativa del Banco, está exento de todo tipo de impuestos municipales y de impuesto sobre la renta, por resolución del Ministerio de Economía.

### 7.1 Estructura financiera

Los activos totales acumularon un saldo de US\$253.6 millones, mostrando un crecimiento interanual del 20.9% (junio 2018: +14.4%). La cartera crediticia neta representa el 70.6% del activo total, mientras que las disponibilidades lo hacen en un 21.9%, convirtiéndose ambas partidas en

las más relevantes dentro del balance. La Institución esta incrementado de forma gradual su oferta de productos y servicios, como respuesta a los altos niveles de competitividad dentro de su entorno operativo.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Los pasivos totales mostraron un saldo de US\$222.9 millones, expandiéndose interanualmente en 21.4% (junio 2018: +14.6%). La estructura de deuda está concentrada en depósitos de clientes (83.2%), préstamos de otros bancos (9.1%); títulos de emisión propia (5.7%) y otros pasivos (1.9%). Como parte de sus estrategias de diversificación de fondeo, la Entidad emite papel bursátil desde septiembre del 2018.

Los recursos propios han presentado crecimientos de dos dígitos en los últimos cinco años, permitiendo que la Institución reporte relaciones patrimoniales superiores a los mínimos exigidos por la regulación local. A junio 2019, el patrimonio consolidó un saldo de US\$30.7 millones, creciendo interanualmente en 17.4%, (junio 2018: +12.9%). En nuestra opinión, el Banco mantiene una posición patrimonial que ofrece un soporte adecuado para absorber pérdidas esperadas y que hasta el momento le han permitido asegurar el negocio en marcha.

## 7.2 Administración de riesgos

### 7.2.1 Riesgo cambiario

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

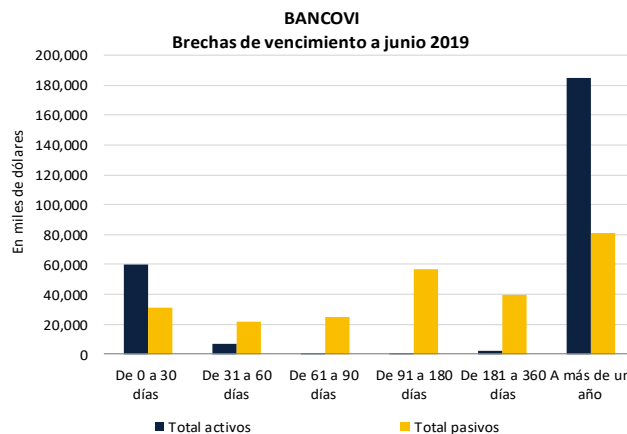
### 7.2.2 Riesgo de tasa de interés

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

La administración ha mejorado gradualmente sus sistemas y procedimientos para medir riesgos crediticios y de mercado. Actualmente, cuenta con herramientas especializadas en riesgos, que le permiten elaborar reportes e indicadores para gestionar de mejor manera los riesgos de mercado.

### 7.2.3 Riesgo de liquidez

A junio 2019, los fondos disponibles (caja y bancos + inversiones financieras) presentaron un saldo por US\$63.8 millones, expandiéndose a una tasa del 41.6% anual (junio 2018: +10.6%). El incremento en las posiciones líquidas, estrategias para diversificar el fondeo y extender los plazos de vencimiento de los depósitos a plazo fijo son los factores que han favorecido el perfil de riesgo de la Entidad, logrando calzar las primeras dos bandas de tiempo, cumpliendo con el requerimiento de la normativa local.



Fuente: Información proporcionada por BANCOVI.

De acuerdo al análisis de vencimiento del Banco, sus activos y pasivos estructurales en las bandas mayores a 60 días y menores a un año continúan presentando descalce, resultado de una cartera mayoritariamente de largo plazo con fondeo concentrado en depósitos del público de corto

plazo. Sin embargo, este riesgo se mitiga por la buena estabilidad de los depósitos y la fácil realización de los activos líquidos.

A junio 2019, el indicador de liquidez ajustada, el cual mide los fondos disponibles (caja y bancos + inversiones) versus los activos totales se ubicó en 25.2%, desde el 21.5% registrado en junio 2018. Por su parte, el *ratio* de fondos disponibles a obligaciones financieras fue de 28.9%, mayor al 24.7% observado en junio 2018, resultado del crecimiento más que proporcional de los activos líquidos respecto a las obligaciones financieras. La industria de bancos cooperativos promedió 21.3% y 26.5% para ambos indicadores al cierre del primer semestre del 2019.

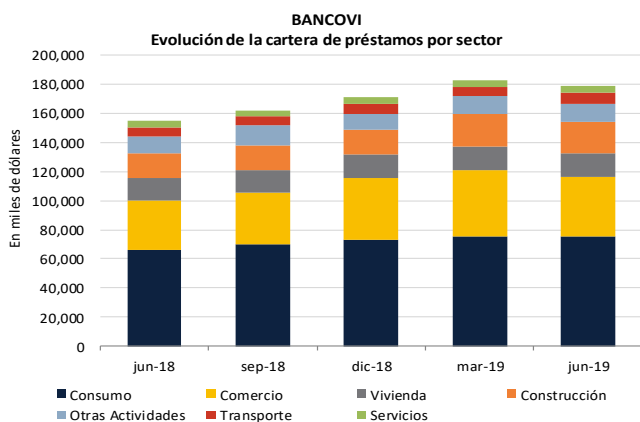
BANCOVI monitorea periódicamente el riesgo de liquidez como parte de la gestión de activos y pasivos, implementando diversas herramientas de análisis. La continuidad en sus estrategias de diversificación de fondeo serán necesarias para flexibilizar la liquidez estructural, extender el pazo promedio de depósitos y reducir costos de fondeo.

BANCOVI: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	21.5%	20.7%	20.6%	22.7%	25.2%	21.3%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	24.7%	23.7%	23.8%	26.1%	28.9%	26.5%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	96.7%	97.7%	100.9%	99.1%	95.0%	116.8%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

### 7.2.4 Riesgo de crédito

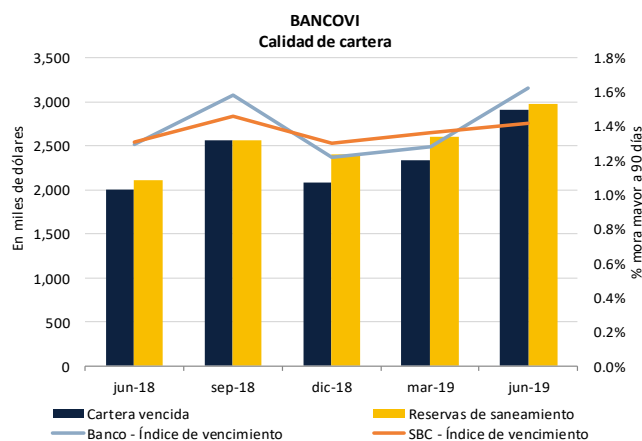
BANCOVI ha ampliado su tolerancia al riesgo, al mostrar niveles de expansión que superan los promedios observados por la industria de bancos cooperativos y la media de bancos comerciales, manteniendo un crecimiento sostenido de sus operaciones crediticias durante los últimos cinco años (junio 2019: +15.8%). El principal desafío de la Institución ha recaído en gestionar exitosamente un perfil de riesgo crediticio inherente al negocio en la medida que la cartera va madurando.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

A junio 2019, la cartera bruta acumuló un saldo de US\$179.1 millones, clasificada por actividad económica de la siguiente manera: consumo (42.2%); comercio (22.8%); construcción (12.2%); adquisición de vivienda (8.9%); transporte (4.4%); servicios (2.6%); y otras actividades (6.9%). Los sectores que registraron un mayor dinamismo son: consumo (+42.2%) y comercio (+22.8%).

Las concentraciones por deudor son altas, los 25 primeros deudores representaron el 27.1% del total de préstamos otorgados a junio 2019, acumulando un saldo de US\$48.5 millones; mientras que, las 5 principales exposiciones significaron el 6.9%. Cabe señalar, que todos los acreditados son del sector empresa, el 95.2% está en la categoría de menor riesgo relativo (A1) y la mayoría cuenta con garantía hipotecaria, factores que mitigan un posible deterioro crediticio por parte de los mismos.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

A junio 2019, el índice de vencimiento de cartera, se ubicó en 1.6%, superior al 1.3% observado en el mismo período del 2018, debido al incremento de los créditos vencidos, no obstante, aún se ubica en rangos administrables y comparando favorablemente con la media sectorial (1.4%). Las coberturas con reservas de la cartera en mora se redujeron a 102.4%, desde un 105.2% en junio 2018, ubicándose por debajo del promedio de la industria (114.8%) y superior al mínimo prudencial establecido por el organismo de supervisión local (100%).

El riesgo del portafolio crediticio esta mitigado por el soporte de garantías reales y una gestión de riesgo crediticio conservadora. Las garantías hipotecarias concentraron el 49.3% del total de la cartera crediticia a junio 2019, las de tipo fiduciario el 7.3%, otros (ordenes irrevocables de pago y certificados de garantías de otras instituciones financieras) significaron el 39.4%, prendaria el 2.6% y pignorados en 1.3%. SCRiesgo considera que el



Banco incorpora estructuras de garantías adecuadas para reducir eventuales eventos de pérdida.

La cartera clasificada por categoría de riesgo se observa estable y en línea con periodos anteriores. El 96.2% del portafolio crediticio, se encuentra en la categoría "A y B". Por su parte, los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo (C, D y E) representan en conjunto el 3.8% de la cartera total.

El indicador de activos de baja productividad (cartera vencida + activos extraordinarios netos de reserva) frente al patrimonio, presentó una desmejora al ubicarse en 4.8%, desde un 3.8% observado un año antes; continuando superior al promedio del sistema bancario cooperativo (0.8%). Cabe señalar, que BANCOVI registró un saldo de US\$2.6 millones en activos extraordinarios a junio 2019, los cuales significaron el 32.0% de los activos extraordinarios totales del sector. En este sentido, será un desafío para la Entidad agilizar la comercialización de estos bienes para reducir su exposición frente al patrimonio.

El Banco ha mantenido una buena calidad de su cartera crediticia, favorecida por el comportamiento de pago de sus acreditados, lo cual se traduce a bajos *ratios* de incumplimiento. El reto será sostener tasas de crecimiento altas, sin afectar sus métricas en calidad de activos.

BANCOVI: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	105.2%	100.0%	115.3%	111.6%	102.4%	114.8%
Cartera vencida / Cartera bruta	1.3%	1.6%	1.2%	1.3%	1.6%	1.4%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	3.8%	4.2%	3.0%	3.4%	4.8%	0.8%
Estimaciones / Créditos C, D y E	37.0%	32.2%	40.2%	44.9%	43.4%	51.9%
Reservas / Cartera bruta	1.4%	1.6%	1.4%	1.4%	1.7%	1.6%

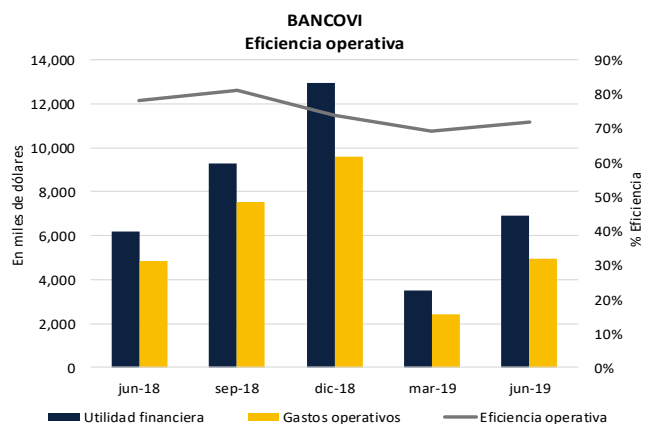
Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

### 7.2.5 Riesgo de gestión y manejo

A junio 2019, los gastos representaron el 38.2% de los ingresos de operación, mientras que la industria promedió el 30.0% a la misma fecha. En este sentido, la eficiencia operativa, cuyo resultado mide el nivel de absorción de los ingresos fundamentales del negocio frente a los gastos operativos se ubicó en 71.9%, comparando desfavorablemente frente al 56.8% de la media sectorial. Se señala como factor positivo, que el indicador presentó una mejora en relación a su resultado de junio 2018 (78.2%).

Los gastos de operación acumularon un saldo de US\$9.6 millones, registrando un incremento del 1.9% con relación a junio 2018; los gastos de funcionarios y empleados crecieron en 11.8% anual, el gasto por depreciaciones y amortizaciones aumentó en 57.5%, mientras que, los

gastos generales se contrajeron en 13.0%. La relación que mide el nivel de gastos operativos frente a los activos promedio se mantuvo relativamente estable, registrando un 4.3% al término del primer semestre 2019 (junio 2018: 5.0%). Si bien, el indicador es bajo, aún presenta espacios de mejora frente al promedio de bancos cooperativos, cuyo *ratio* se ubicó en 3.2%.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Por otra parte, la porción de utilidades generadas por el negocio de intermediación destinadas a cubrir costos por riesgo crediticio se incrementó a 12.4% en junio 2019, registrando un mayor consumo frente al 5.5% observado en el mismo periodo hace un año, resultado del crecimiento registrado por la cartera de créditos vencidos, que se desplazó a una tasa anual positiva del 44.9% a junio 2019. Cabe señalar, que el indicador continúa siendo menor al reportado por la industria (SBC junio 2019: 14.9%).

En nuestra opinión, el Banco ha desarrollado esfuerzos planificados para contener sus gastos y mejorar las relaciones de eficiencia en sus principales procesos, incorporando tecnología y capacidades técnicas. No obstante, estimamos que mejoras significativas provendrán de un mayor volumen de negocios y la continuidad de estrategias de contención del gasto operativo.

BANCOVI: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	78.2%	81.0%	73.9%	69.2%	71.9%	56.8%
Gastos operativos / Activos totales promedio	5.0%	5.0%	4.5%	4.3%	4.3%	3.2%
Costos en reservas / Margen de intermediación	5.5%	8.6%	7.6%	11.0%	12.4%	14.9%
Activos productivos / Gastos operativos	20.4	20.4	22.6	24.4	24.2	31.7

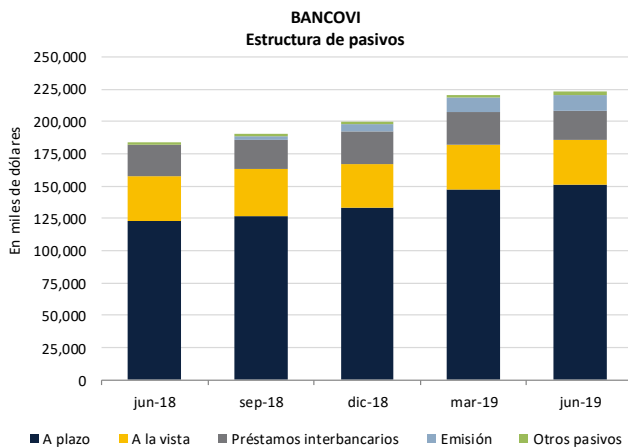
Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

### 7.3 FONDEO

El Banco fondea sus operaciones principalmente con captaciones del público (83.2%), conformados por

depósitos a plazo fijo (81.3%) y a la vista (18.7%), y ha complementado, aunque de manera muy residual, con financiamiento provisto por instituciones especializadas de crédito (9.1%) y emisiones en el mercado bursátil (5.7%), ésta última es una estrategia de diversificación de fondeo implementada desde septiembre 2018. La participación de los depósitos a la vista podría incrementarse en el corto plazo debido al lanzamiento del nuevo producto de cuenta corriente. Cabe señalar, que el índice de volatilidad de los depósitos ha sido bajo y estable.

A junio 2019, los depósitos de clientes presentaron un saldo de US\$185.5 millones, expandiéndose interanualmente en 17.6% (junio 2018: +14.2%), mientras que el sector creció en 12.6%. En nuestra opinión, la captación podría mantener la tendencia al alza debido a los excedentes de liquidez que registra el mercado, las estrategias de captación impulsadas por la administración y la incorporación de la cuenta corriente al portafolio de productos pasivos.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Los préstamos con otros bancos totalizaron US\$20.4 millones, tanto en líneas de crédito de financiadores locales como extranjeros, reportando una contracción interanual del 17.0% (junio 2018. +22.2%). Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: Banco Azul (26.0%); Banco G&T Continental (21.7%); FONAVIPO (17.8%); OIKOCREDIT (15.3%); FIDEMYPE (7.1%); Banco Promerica (4.8%); Banco Hipotecario (4.7%); y BANDESAL (2.7%).

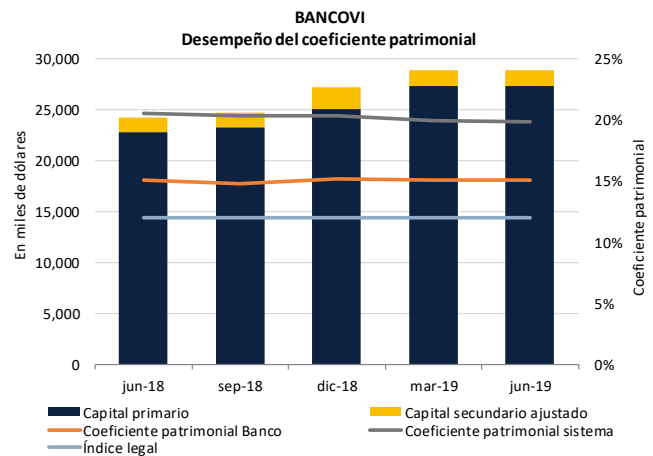
BANCOVI realizó la colocación del primer tramo de papel bursátil en el mercado de valores salvadoreño en septiembre 2018. A la fecha de este informe, se han colocado dieciséis tramos por un monto total de US\$15.2 millones. Los primeros tres tramos con vencimiento en septiembre 2019, por un monto de US\$3.2 millones fueron cancelados en su totalidad de manera oportuna. Cabe señalar, que el monto máximo de la emisión es de US\$18.0

millones. Para cada uno de los tramos se estableció: plazo a un año, pago de intereses mensual y capital al vencimiento. Además, no cuentan con garantía específica. El detalle de cada uno de los tramos puede observarse en el anexo tres de este informe.

Debido a la dependencia en depósitos, la Institución tiene como objetivo continuar diversificando sus fuentes de financiamiento incrementando su base de proveedores de fondos institucionales y obteniendo mayores recursos del mercado de capitales a través de la colocación de papel bursátil. Lo anterior, le permitirá generar una mayor flexibilidad financiera.

## 7.4 Capital

El patrimonio mantiene una tendencia creciente favorecido por una adecuada generación interna de capital y políticas conservadoras de distribución de dividendos, condición que ha permitido fortalecer su base patrimonial y seguir rentabilizando su estructura. A junio 2019, el patrimonio del Banco presentó una expansión interanual del 23.5% (junio 2018: +7.3%), acumulando un saldo por US\$30.7 millones, el capital social pagado representó el 75.8%, mientras que las utilidades del ejercicio, resultados acumulados, reservas de capital y otras cuentas de capital significaron el 24.2%.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

Cabe señalar, que la Entidad prevé fortalecer aún más el patrimonio, ampliado su base de asociados. Acorde a lo estipulado en la Ley que rige su operación, el riesgo proveniente de la permanencia de sus asociados está controlado, debido a que en un año no se puede redimir más del 5.0% del capital social pagado, lo cual impide la volatilidad en la base patrimonial de la organización.

El coeficiente patrimonial sobre activos ponderados por riesgo promedió 15.1%, siendo igual que el observado un año antes, (SBC 2018: 19.8%). Por su parte, el capital primario evaluado contra los activos ponderados por riesgo, registró un 12.1%, mayor al 11.5% de junio 2018, explicado por el incremento en el capital social pagado por la capitalización de las utilidades obtenidas en 2018.

El indicador de apalancamiento productivo (activos productivos promedios a patrimonio), fue de 7.8 veces; mientras que, el *ratio* de endeudamiento económico fue de 7.3 veces, ambos indicadores fueron menores a los registrados un año antes (junio 2018: 8.0 veces y 7.4 veces, respectivamente).

A criterio de SCRiesgo, los indicadores patrimoniales se mantienen en niveles que continúan viabilizando el funcionamiento del Banco. La posición patrimonial seguirá dependiendo de la alta participación que sostiene el capital de sus asociados y de la capacidad de generación orgánica.

BANCOVI: Indicadores de solvencia						
Solvencia	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	15.1%	14.7%	15.2%	15.1%	15.1%	19.8%
Capital social / Activos pond. por riesgo	11.5%	11.3%	11.2%	11.6%	12.1%	11.7%
Activos productivos / Patrimonio	8.0	8.1	7.7	8.1	7.8	6.1
Patrimonio / Activos totales	11.9%	11.7%	12.4%	11.7%	12.1%	15.8%
Deuda / Patrimonio	7.4	7.6	7.1	7.5	7.3	5.3

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

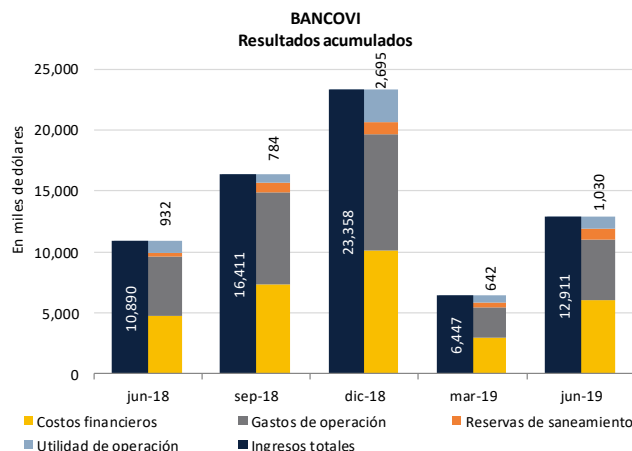
## 7.5 Rentabilidad

Los ingresos fundamentales del Banco exhibieron un desempeño favorable a junio 2019, desplazándose interanualmente en 18.2% (junio 2018: +16.3%), registrando un saldo de US\$13.0 millones, soportados principalmente en sus negocios de colocación crediticia (90.4% del total) y de forma marginal, los derivados de inversiones y comisiones. Mientras que, los costos de financiamiento registraron un saldo de US\$6.1 millones a junio 2019, reflejando una expansión interanual del 27.7%, (junio 2018: +11.7%).

La utilidad financiera creció en 10.9% anual, registrando un saldo de US\$6.9 millones a junio 2019; sin embargo, ante el incremento más que proporcional de los costos financieros, el margen financiero presentó una desmejora al ubicarse en 53.1% desde el 56.6% de junio 2018.

Los gastos operativos consumen el 38.2% de los ingresos financieros y el 71.9% de la utilidad financiera. Como resultado, la rentabilidad operativa se mantiene presionada por el alto porcentaje que representan los gastos que acompañan la expansión del negocio crediticio,

los cuales se vinculan con la administración de la amplia red de agencias, inversión en tecnología y gastos de publicidad.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

La utilidad neta fue de US\$1.0 millón al término del primer semestre del 2019, exhibiendo un incremento interanual del 10.6%. En consecuencia, el retorno sobre los activos registró un 0.89% (junio 2018: 0.95%) y el retorno sobre el patrimonio disminuyó a 7.4%, desde un 7.8% observado un año antes. Mientras que, la industria promedió 1.7% y 10.6%, respectivamente.

Los niveles altos de crecimiento del crédito de BANCOVI, han contribuido en la generación de resultados positivos, aunque genera desafíos en materia de estructura de fondeo y retos en la continuidad de sus indicadores de calidad de activos y eficiencia operativa.

BANCOVI: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	8.3%	8.0%	7.8%	7.6%	7.8%	7.3%
Margen de interés neto	6.4%	6.9%	6.2%	6.6%	6.2%	6.0%
Margen neto	8.5%	4.7%	7.8%	9.9%	7.9%	16.0%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.95%	0.52%	0.84%	1.14%	0.89%	1.70%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	7.8%	4.3%	6.7%	9.5%	7.4%	10.6%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BANCOVI.

*SCRiesgo da clasificación de riesgo a este emisor desde el año 2018. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.*

*"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."*

*"La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos".*

## ANEXO 1

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	jun-18	%	sep-18	%	dic-18	%	mar-19	%	jun-19	%
<b>Activos</b>										
Caja y bancos	44,325.5	21.3%	40,738.4	18.9%	43,221.0	19.0%	49,700.9	19.9%	55,407.8	21.9%
Inversiones financieras	734.9	0.4%	3,995.3	1.9%	3,884.1	1.7%	7,284.9	2.9%	8,378.0	3.3%
<b>Préstamos (brutos)</b>	<b>154,717.3</b>	<b>74.2%</b>	<b>161,981.4</b>	<b>75.3%</b>	<b>171,057.3</b>	<b>75.1%</b>	<b>182,711.0</b>	<b>73.1%</b>	<b>179,111.5</b>	<b>70.6%</b>
Vigentes	136,311.9	65.4%	159,421.4	74.1%	153,076.8	67.2%	180,375.2	72.2%	176,208.8	69.5%
Vencidos	2,003.7	1.0%	2,560.0	1.2%	2,084.9	0.9%	2,335.8	0.9%	2,902.7	1.1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	2,107.9	1.0%	2,560.0	1.2%	2,404.9	1.1%	2,607.3	1.0%	2,973.2	1.2%
<b>Préstamos después de reservas</b>	<b>152,609.4</b>	<b>73.2%</b>	<b>159,421.4</b>	<b>74.1%</b>	<b>168,652.4</b>	<b>74.1%</b>	<b>180,103.7</b>	<b>72.1%</b>	<b>176,138.3</b>	<b>69.5%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,050.1	0.5%	1,062.7	0.5%	1,162.9	0.5%	1,278.9	0.5%	1,548.5	0.6%
Activo fijo neto	7,260.9	3.5%	7,341.1	3.4%	8,297.2	3.6%	8,706.0	3.5%	9,079.3	3.6%
Otros activos	2,440.3	1.2%	2,531.8	1.2%	2,474.0	1.1%	2,781.1	1.1%	3,024.2	1.2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>208,421.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>215,090.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>227,691.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>249,855.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>253,576.1</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivos</b>										
<b>Depósitos</b>										
A la vista	34,366.3	16.5%	36,560.2	17.0%	34,316.0	15.1%	34,588.9	13.8%	34,470.8	13.6%
Depósitos a plazo	123,400.1	59.2%	126,661.0	58.9%	132,839.1	58.3%	147,185.9	58.9%	150,837.7	59.5%
<b>Total de depósitos</b>	<b>157,766.5</b>	<b>75.7%</b>	<b>163,221.2</b>	<b>75.9%</b>	<b>167,155.1</b>	<b>73.4%</b>	<b>181,774.7</b>	<b>72.8%</b>	<b>185,464.5</b>	<b>73.1%</b>
Banco de Desarrollo de El Salvador	1,324.5	0.6%	1,257.6	0.6%	1,706.4	0.7%	-	0.0%	1,983.6	0.8%
Préstamos de otros bancos	23,191.0	11.1%	21,221.8	9.9%	22,988.8	10.1%	25,420.5	10.2%	18,375.0	7.2%
Títulos de emisión propia	-	0.0%	2,570.0	1.2%	6,095.8	2.7%	11,136.4	4.5%	12,812.6	5.1%
Otros pasivos de intermediación	22.4	0.0%	118.1	0.1%	247.6	0.1%	228.7	0.1%	2,189.1	0.9%
Otros pasivos	1,296.2	0.6%	1,557.9	0.7%	1,282.7	0.6%	1,983.0	0.8%	2,091.8	0.8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>183,600.6</b>	<b>88.1%</b>	<b>189,946.5</b>	<b>88.3%</b>	<b>199,476.3</b>	<b>87.6%</b>	<b>220,543.4</b>	<b>88.3%</b>	<b>222,916.6</b>	<b>87.9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital social pagado	18,465.6	8.9%	18,937.0	8.8%	20,065.3	8.8%	22,318.3	8.9%	23,244.2	9.2%
Aportes pendientes de formalizar	10.7	0.0%	10.3	0.0%	23.1	0.0%	25.4	0.0%	58.2	0.0%
Reservas de capital y otros	4,277.4	2.1%	4,277.4	2.0%	4,992.3	2.2%	4,992.3	2.0%	4,992.3	2.0%
Resultados acumulados	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%	2.4	0.0%
Patrimonio restringido	1,132.6	0.5%	1,132.6	0.5%	1,332.0	0.6%	1,332.0	0.5%	1,332.0	0.5%
Resultados del presente ejercicio	931.7	0.4%	784.4	0.4%	1,800.1	0.8%	641.6	0.3%	1,030.4	0.4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>24,820.5</b>	<b>11.9%</b>	<b>25,144.2</b>	<b>11.7%</b>	<b>28,215.2</b>	<b>12.4%</b>	<b>29,312.0</b>	<b>11.7%</b>	<b>30,659.5</b>	<b>12.1%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>208,421.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>215,090.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>227,691.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>249,855.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>253,576.1</b>	<b>100.0%</b>

## ANEXO 2

BANCOVI

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	jun-18	%	sep-18	%	dic-18	%	mar-19	%	jun-19	%
<b>Ingresos de operación</b>	<b>10,971.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,594.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,059.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,501.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,966.0</b>	<b>100.0%</b>
Intereses de préstamos	10,102.9	92.1%	15,303.0	92.2%	21,130.7	91.6%	5,907.7	90.9%	11,727.4	90.4%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	271.6	2.5%	417.1	2.5%	620.9	2.7%	147.7	2.3%	279.4	2.2%
Intereses y otros ingresos de inversiones	5.0	0.0%	56.3	0.3%	110.3	0.5%	76.0	1.2%	190.9	1.5%
Intereses sobre depósitos	525.4	4.8%	724.7	4.4%	1,049.9	4.6%	343.9	5.3%	685.7	5.3%
Otros servicios y contingencias	67.0	33.0%	93.7	29.1%	147.3	33.3%	26.1	34.5%	82.6	34.6%
<b>Costos de operación</b>	<b>4,759.5</b>	<b>43.4%</b>	<b>7,313.4</b>	<b>44.1%</b>	<b>10,094.6</b>	<b>43.8%</b>	<b>2,987.4</b>	<b>45.9%</b>	<b>6,077.5</b>	<b>46.9%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	3,625.6	33.0%	4,821.6	29.1%	7,684.5	33.3%	2,243.2	34.5%	4,491.4	34.6%
Intereses sobre préstamos	1,012.8	9.2%	1,506.8	9.1%	1,965.3	8.5%	524.0	8.1%	998.9	7.7%
Intereses sobre emisión de obligaciones	7.4	9.2%	17.0	9.1%	139.6	8.5%	157.0	8.1%	365.8	7.7%
Otros servicios y contingencias	113.7	1.0%	967.9	5.8%	305.2	1.3%	63.1	1.0%	221.4	1.7%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>6,212.4</b>	<b>56.6%</b>	<b>9,281.3</b>	<b>55.9%</b>	<b>12,964.5</b>	<b>56.2%</b>	<b>3,514.0</b>	<b>54.1%</b>	<b>6,888.5</b>	<b>53.1%</b>
Reserva de saneamiento	342.7	3.1%	799.0	4.8%	987.0	4.3%	386.2	5.9%	852.8	6.6%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS</b>	<b>5,869.7</b>	<b>53.5%</b>	<b>8,482.3</b>	<b>51.1%</b>	<b>11,977.5</b>	<b>51.9%</b>	<b>3,127.8</b>	<b>48.1%</b>	<b>6,035.7</b>	<b>46.6%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>4,856.2</b>	<b>44.3%</b>	<b>7,514.7</b>	<b>45.3%</b>	<b>9,581.4</b>	<b>41.6%</b>	<b>2,431.6</b>	<b>37.4%</b>	<b>4,949.9</b>	<b>38.2%</b>
Personal	2,006.4	18.3%	3,136.7	18.9%	4,194.3	18.2%	1,153.1	17.7%	2,242.2	17.3%
Generales	2,527.0	23.0%	3,906.8	23.5%	4,952.5	21.5%	1,025.8	15.8%	2,199.3	17.0%
Depreciación y amortización	322.8	2.9%	471.2	2.8%	434.6	1.9%	252.7	3.9%	508.4	3.9%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1,013.5</b>	<b>9.2%</b>	<b>967.6</b>	<b>5.8%</b>	<b>2,396.1</b>	<b>10.4%</b>	<b>696.2</b>	<b>10.7%</b>	<b>1,085.8</b>	<b>8.4%</b>
Otros ingresos netos	(81.8)	-0.7%	(183.2)	-1.1%	298.8	1.3%	(54.2)	-0.8%	(55.4)	-0.4%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>931.7</b>	<b>8.5%</b>	<b>784.4</b>	<b>4.7%</b>	<b>2,694.9</b>	<b>11.7%</b>	<b>642.0</b>	<b>9.9%</b>	<b>1,030.4</b>	<b>7.9%</b>
Impuestos y contribuciones	-	0.0%	-	0.0%	539.0	2.3%	-	0.0%	-	0.0%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	199.3	0.9%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>931.7</b>	<b>8.5%</b>	<b>784.4</b>	<b>4.7%</b>	<b>1,800.1</b>	<b>7.8%</b>	<b>642.0</b>	<b>9.9%</b>	<b>1,030.4</b>	<b>7.9%</b>



## ANEXO 3

### BANCOVI

#### Detalle de la Emisión de Papel Bursatil

Emisión	Código Valor	Monto en dólares	Moneda	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Tasa Vigente	Tipo de Tasa	Garantía	Pago de intereses	Pago de capital	Estado al 30/09/2019
Tramo 1	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	19/09/2018	19/09/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 2	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	24/09/2018	24/09/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 3	PBBANCOVI1	936,000.0	Dólares de EEUU	27/09/2018	27/09/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Cancelado
Tramo 4	PBBANCOVI1	500,000.0	Dólares de EEUU	08/10/2018	08/10/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 5	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	10/10/2018	10/10/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 6	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	24/10/2018	24/10/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 7	PBBANCOVI1	270,000.0	Dólares de EEUU	26/11/2018	26/11/2019	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 8	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	06/02/2019	06/02/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 9	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	25/02/2019	25/02/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 10	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	05/03/2019	04/03/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 11	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	08/03/2019	06/03/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 12	PBBANCOVI1	500,000.0	Dólares de EEUU	08/03/2019	06/03/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 13	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	13/05/2019	01/05/2020	6.50%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 14	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	20/09/2019	18/09/2020	6.00%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 15	PBBANCOVI1	1,250,000.0	Dólares de EEUU	24/09/2019	23/09/2020	6.00%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
Tramo 16	PBBANCOVI1	1,000,000.0	Dólares de EEUU	27/09/2019	25/09/2020	6.00%	Fija	Sin garantía	Mensual	Al vencimiento	Vigente
<b>Monto colocado</b>		<b>15,206,000.0</b>									
<b>Tramos pagados</b>		<b>3,186,000.0</b>									
<b>Saldo a septiembre 2019</b>		<b>12,020,000.0</b>									