

**ASOCIACIÓN COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO VISIONARIA DE  
RESPONSABILIDAD LIMITADA O BANCO COOPERATIVO VISIONARIO DE  
RESPONSABILIDAD LIMITADA.  
(ACCOVI DE R.L O BANCOVI DE R.L)**

|                                                                                    |            |                                                                                        |                                        |                  |            |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|------------|
| Comité No. 284/2025                                                                |            |                                                                                        |                                        |                  |            |
| Informe con estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025                |            |                                                                                        | Fecha de comité: 30 de octubre de 2025 |                  |            |
| Periodicidad de actualización: Semestral                                           |            |                                                                                        | Sector Financiero / El Salvador        |                  |            |
| Equipo de análisis                                                                 |            |                                                                                        |                                        |                  |            |
| Jennifer Veliz<br><a href="mailto:jveliz@ratingspcr.com">jveliz@ratingspcr.com</a> |            | Adalberto Chávez<br><a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a> |                                        | (+503) 2266-9471 |            |
| HISTORIAL DE CLASIFICACIONES                                                       |            |                                                                                        |                                        |                  |            |
| Fecha de información                                                               | jun-23     | dic-23                                                                                 | jun-24                                 | dic-24           | jun-25     |
| Fecha de comité                                                                    | 26/10/2023 | 18/04/2024                                                                             | 30/10/2024                             | 23/04/2025       | 30/10/2025 |
| Emisor                                                                             | EA-        | EBBB+                                                                                  | EB+                                    | EB-              | C          |
| Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)                                             |            |                                                                                        |                                        |                  |            |
| Corto Plazo                                                                        |            |                                                                                        |                                        |                  |            |
| Tramo largo plazo con garantía específica                                          | Nivel-2    | Nivel-2                                                                                | Nivel 4                                | Nivel 4          | Nivel 4    |
| Tramo largo plazo sin garantía                                                     | Nivel-2    | Nivel 3                                                                                | Nivel 4                                | Nivel 4          | Nivel 4    |
| Largo Plazo                                                                        |            |                                                                                        |                                        |                  |            |
| Tramo largo plazo con garantía específica                                          | A          | A-                                                                                     | BB-                                    | B                | B-         |
| Tramo largo plazo sin garantía                                                     | A-         | BBB+                                                                                   | B+                                     | B-               | CCC        |
| Perspectiva                                                                        | Negativa   | Estable                                                                                | Negativa                               | Negativa         | Negativa   |

**Significado de la clasificación**

**Emisor**

**Categoría EC:** Corresponde a aquellas entidades que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de éstos. Existe un riesgo substancial de que las obligaciones contractuales no sean pagadas a tiempo.

**Instrumentos**

**Categoría Nivel 4 (N-4):** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores poseen una capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, que no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2, N-3.

**Categoría B:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible a deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

**Categoría CCC:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo un alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

*"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo<sup>1</sup> dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo". La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.*

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

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

## Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió bajar la clasificación de riesgo de “B-” a “C” como emisor a la **Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOVI de R.L.)**; y bajar la clasificación de la emisión del papel bursátil al tramo de **largo plazo con garantía** específica de “B” a “B-” y sin garantía de “B-” a “CCC”; mantener la clasificación al tramo de **corto plazo con garantía y sin garantía** en “Nivel-4”; todas con perspectiva “**Negativa**”, con información no auditada al 30 de junio de 2025.

La clasificación refleja la persistencia de un desempeño financiero desfavorable en BANCOVI, evidenciado por el incremento sostenido de la morosidad, que ha continuado generando mayores gastos de saneamiento y provisiones, resultando en pérdidas significativas recurrentes. A ello se suman niveles de liquidez ajustados y una cobertura de cartera por debajo de los límites prudenciales, lo que ha contribuido al deterioro de los resultados. Asimismo, la calificación incorpora el debilitamiento del gobierno corporativo, cuya limitada efectividad en la gestión de riesgos ha incidido en la situación actual de la institución.

## Perspectiva

Negativa

## Resumen Ejecutivo

**Gobierno corporativo y gestión de riesgo.** La entidad mantiene vacantes en puestos clave dentro de su estructura de gobierno corporativo, lo que ha limitado la efectividad de la supervisión y la toma de decisiones estratégicas. Esta situación se refleja en un perfil de riesgo elevado, particularmente en el riesgo crediticio, donde la materialización de pérdidas evidencia deficiencias en la gestión y control de la morosidad. En opinión de PCR, la gestión de riesgos presenta debilidades estructurales que requieren ser atendidas mediante la implementación de medidas efectivas de control de cartera, fortalecimiento de las políticas de cobranza y un monitoreo más riguroso, a fin de contener el deterioro crediticio y favorecer la sostenibilidad operativa de la institución.

**Modelo de negocio enfocado en mipymes y consumo, con un desempeño operativo presionado.** BANCOVI es una entidad cooperativa cuyo modelo de negocio se orienta al financiamiento de mipymes y banca de consumo. El banco presenta un desempeño financiero desfavorable como resultado del deterioro de su cartera de préstamos, lo que ha repercutido de manera directa en el perfil financiero debilitando además su estructura de activos y de fondeo. Además, su situación financiera ha provocado una menor participación de mercado y la pérdida del liderazgo del sector. A junio de 2025 ocupa la tercera posición en su segmento, con una participación de mercado del 28.2 % en activos y del 22.6 % en cartera de créditos dentro del sistema cooperativo.

**Deterioro en la calidad y cobertura de la cartera.** En los últimos periodos, la calidad de la cartera de BANCOVI se encuentra deteriorada por incrementos en los préstamos vencidos en los segmentos de servicios y construcción, generando mayor necesidad de reservas, registrando un índice de vencimiento de 9.4 %, con una cobertura de provisiones del 77.0 %, las cuales no cumplen con el requerimiento prudencial (100.0 %). Adicionalmente, la distribución por nivel de riesgo refleja un desplazamiento hacia categorías de mayor riesgo, evidenciado por la reducción de los créditos clasificados en las categorías A y B, que representaron el 82.6 % del total de préstamos (junio 2024: 92.6 %). Esta evolución ha incidido en un incremento de la morosidad y, en consecuencia, en mayores requerimientos de saneamiento, factores que han afectado de manera significativa los resultados financieros y la estabilidad de la entidad.

**Liquidez restringida.** La situación de liquidez de BANCOVI es ajustada, como resultado de la disminución en sus fuentes de fondeo y de una alta dependencia de depósitos, que representan el 84.6 % de las fuentes de financiamiento. La reducción de préstamos bancarios y títulos propios continúa incrementando la vulnerabilidad ante retiros o presiones de liquidez, especialmente en descálces superiores a 61 días. A junio de 2025, los fondos disponibles cubren solo el 10.1 % de los depósitos del público, reflejando una capacidad limitada para atender obligaciones de corto plazo y elevando el riesgo operativo y la exposición a eventuales tensiones de liquidez.

**Solvencia ajustada y presión sobre el capital.** La solvencia de la entidad es adecuada, respaldada por un coeficiente patrimonial del 13.7 % superior al mínimo regulatorio (12.0 %), no obstante le otorga un margen de cumplimiento ajustado para hacer frente a los deterioros de la cartera. El apalancamiento patrimonial de 6.4 veces (x), superior al promedio del sector (5.4 x) refleja una mayor exposición del capital. A junio de 2025, el patrimonio de BANCOVI registró una reducción interanual del 22.8 %, atribuible principalmente a pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Un deterioro adicional en la cartera o un incremento en los gastos de saneamiento podría generar presiones sobre la solvencia y comprometer el cumplimiento prudencial, especialmente considerando la alta exposición al riesgo crediticio, por lo que será esencial reforzar las reservas patrimoniales y fortalecer la gestión del riesgo de crédito.

**Rentabilidad y eficiencia operativa debilitadas.** Los resultados financieros de BANCOVI continúan siendo desfavorables, impactados por la contracción de la cartera de crédito, el incremento de los gastos de saneamiento y la reducción de ingresos financieros. Estos factores presionan la rentabilidad, generando pérdidas netas y limitando la

capacidad de generación interna de capital. En junio de 2025, el retorno sobre activos (ROAA) se situó en -3.6 % y el retorno sobre patrimonio (ROAE) en -24.8 %, niveles inferiores al promedio de los últimos cinco años (ROAA: 0.2 % y ROAE: 2.9 %). Este desempeño refleja presiones significativas sobre la sostenibilidad financiera, asociadas a debilidades estructurales en rentabilidad y eficiencia operativa, derivadas de la contracción de la cartera, el incremento de la morosidad y los elevados gastos de saneamiento.

### Factores Claves

---

**Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la clasificación:**

Crecimiento sostenido de la cartera de créditos con calidad adecuada que refleje indicadores de vencimiento y cobertura dentro de los parámetros prudenciales y sean equiparables al sector y otros pares del sistema financiero, así como estabilidad en los márgenes financieros y niveles apropiados de solvencia de la entidad. Este crecimiento deberá estar orientado a recuperar los niveles históricos de colocación y desempeño crediticio observados en periodos previos al deterioro. Adicionalmente, una mejora en la posición de liquidez con niveles cercanos al sector y un fortalecimiento del gobierno corporativo que respalden la sostenibilidad operativa y financiera de la entidad.

**Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:**

Un deterioro de la situación operativa y financiera que derive en el incumplimiento de obligaciones contractuales con acreedores, proveedores o depositantes, representando una disminución crítica de la capacidad de pago de la entidad; así como la incapacidad de generar flujos suficientes para cubrir compromisos en los plazos establecidos o la necesidad de recurrir a medidas extraordinarias, como reestructuración forzosa, intervención o disolución, reflejando un debilitamiento extremo del perfil financiero. Asimismo, la ausencia de respaldo patrimonial o institucional para mantener operaciones básicas, junto con deficiencias en el control interno y la gobernanza, podría conducir a la inviabilidad operativa. En conjunto, estos factores evidenciarían la pérdida de capacidad de cumplimiento y un riesgo crítico para la continuidad de la entidad.

### Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 06 de noviembre 2023 y la Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (El Salvador) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 06 de noviembre de 2023 normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.*

### Información utilizada para la clasificación

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2020 a 2024 e intermedios sin auditar a junio de 2024-2025. Adicionalmente, utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero y Bolsa de Valores de El Salvador.

### Limitaciones encontradas para la clasificación

**Limitaciones encontradas:**

- A la fecha de análisis, no se tiene información sobre los resultados de estudios realizados por la Unidad de Riesgos como análisis de cosechas, matrices de transacción u otras evaluaciones técnicas, que permitan efectuar un diagnóstico más integral sobre la exposición y gestión del riesgo crediticio de la entidad.
- Asimismo, no se dispone de evidencia documentada sobre planes de acción concretos para la contención de la morosidad o sobre plazos estimados para la regularización de los indicadores de cartera.
- Adicionalmente, no se cuenta con información actualizada sobre la estrategia de fortalecimiento patrimonial y las medidas de gestión de liquidez implementadas para mitigar las presiones observadas en el fondeo y los descalses de plazos.
- Finalmente, persiste la falta de información completa sobre la estructura y funcionamiento del gobierno corporativo, incluyendo la definición de responsabilidades y el estado de los cargos vacantes en los órganos directivos.

**Limitaciones potenciales:**

PCR considera como riesgo potencial la alta concentración de fondeo en depósitos del público y la limitada diversificación de fuentes alternativas, lo que restringe la flexibilidad financiera ante presiones de liquidez o variaciones en las tasas de interés del mercado. Asimismo, la persistencia de resultados negativos podría limitar la generación interna de capital y afectar la capacidad de absorción de pérdidas, incrementando la vulnerabilidad del banco en el mediano plazo.

### Hechos de importancia

No se reportan hechos relevantes o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría.

## Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

## Desempeño Económico

Al primer semestre de 2025 El Salvador refleja un panorama macroeconómico relativamente estable respecto a los últimos años, marcado por un crecimiento y actividad económica modestos; mientras que se mantiene una inflación controlada y se denota una mejora en el perfil de liquidez del sistema financiero y monetario impulsado por un incremento significativo en el flujo de remesas y turismo. Adicionalmente, y derivado del acuerdo sobre el Servicio Ampliado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se percibe una situación fiscal más controlada, lo que ha contribuido a mejorar el riesgo país; aunque aún se mantienen niveles de endeudamiento elevados.

Al cierre de 2024 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) resultó en 2.6 %, por debajo de la proyección inicial del Banco Central de Reserva (BCR) que lo situaba en un rango de 3.0 % y 3.5 %; mientras que el PIB trimestral a marzo de 2025 es de 2.3 %; en línea con lo que también se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) a mayo de 2025 de 2.7 %. Ambos indicadores coinciden en que los sectores que están dinamizando el crecimiento son construcción, actividades financieras y de seguros, y transporte. La perspectiva de crecimiento para 2025 se sitúa en 2.2 %, según datos proyectados del Banco Mundial.

La liquidez del sistema financiero y monetario presenta una mejora como resultado de un aumento interanual significativo en el flujo de remesas y un aumento moderado de exportaciones y financiamiento externo. En ese sentido, se observa una base monetaria mayor, un crecimiento de depósitos en el sistema financiero que además presenta métricas de liquidez mayores y un aumento en las reservas internacionales netas. Por otra parte, la inflación se mantiene controlada, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) que presenta aumentos modestos en el primer trimestre y una variación a la baja en el trimestre dos como resultado de reducciones principalmente en los precios de transporte y alimentos, y bebidas no alcohólicas, principalmente. La perspectiva al cierre de 2025 es que se mantenga en niveles cercanos al 1 %, según el FMI.

La balanza comercial continúa presentando un déficit importante; sin embargo, se destaca el crecimiento tanto en importaciones como en exportaciones en el periodo, que reflejan una dinámica buena del comercio internacional; a pesar de la coyuntura arancelaria global. Por otra parte, el país ha registrado un aumento significativo de remesas en el primer semestre que representan un crecimiento de 17.9 %, como resultado de políticas migratorias más restrictivas que incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivado de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero (SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son desafíos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

### **Bancos Cooperativos de El Salvador**

El sistema financiero salvadoreño está conformado por siete bancos cooperativos que, a junio de 2025, totalizaban USD 2,334.9 millones en activos (junio 2024: USD 2,180.7 millones), lo que representa un crecimiento interanual del 7.1%. Este dinamismo estuvo impulsado principalmente por la mayor captación de recursos, orientados hacia disponibilidades e inversiones. En su estructura, la cartera de préstamos neta concentró el 66.1% de los activos, seguida por los fondos disponibles con un 18.0% y las inversiones con un 9.3%.

En cuanto a la calidad de los activos, el sector reflejó un deterioro adicional, con un índice de vencimiento de 2.8%, frente al 1.3% observado un año atrás. Este comportamiento obedeció principalmente al débil desempeño de una entidad, cuya mora se elevó a 9.4% (junio 2024: 3.12%), y en menor medida, a factores de la coyuntura económica nacional que limitaron la capacidad de pago de los deudores, en particular empleados del sector público. Al excluir a Fedecrédito que mantiene niveles de morosidad cercanos a cero por su modelo de negocio, el índice de vencimiento del sector se ubicó en 3.6%. La cobertura de reservas cerró en 103.2%, lo que supone una disminución frente a su promedio histórico reciente.

Por el lado de la liquidez, la estructura de fondeo del sector es adecuada. La liquidez general mostró un fortalecimiento derivado de la adopción de medidas prudenciales y de la estrategia de canalizar depósitos hacia disponibilidades e inversiones, además del efecto favorable del crecimiento en las remesas. En este contexto, el indicador de disponibilidades sobre depósitos alcanzó 40.3%, superior al 23.4% de junio de 2024 y al promedio histórico (32.7%).

Respecto a la solvencia, los bancos cooperativos mantuvieron un desempeño estable, sin riesgos de deterioro en el corto y mediano plazo. El índice de solvencia patrimonial se situó en 23.8% (junio 2024: 21.9%), por encima del promedio de los últimos cinco años (22.2%), reflejando una menor exposición al riesgo crediticio por la reducción de la cartera y el fortalecimiento patrimonial. De manera complementaria, el endeudamiento legal cerró en 22.6%, consistente con su comportamiento histórico.

En materia de rentabilidad, el sector reflejó una reducción respecto a su promedio histórico reciente, impactada por las pérdidas materiales de una institución específica. El ROEA se ubicó en 7.1%, levemente por debajo del 7.5% de junio de 2024, mientras que el ROAA se mantuvo en 1.4%. Ambos indicadores permanecen inferiores a su promedio histórico, aunque al excluir a BANCOSVI, estos alcanzan 11.4% y 2.3%, respectivamente, evidenciando la fortaleza del sector.

En opinión de PCR, las proyecciones apuntan a una recuperación gradual de los bancos cooperativos. Los principales desafíos estarán en recuperar la confianza del público y en reforzar las políticas de crédito que mitiguen los efectos de la coyuntura económica actual. Estos esfuerzos serán clave para potenciar la captación de depósitos, preservar la estabilidad de estos, diversificar la cartera y fortalecer la rentabilidad. Asimismo, será prioritario avanzar en la eficiencia de los costos operativos y en la optimización del margen de intermediación, manteniendo al mismo tiempo un monitoreo estricto de los gastos de saneamiento. Pese a los retos identificados, las perspectivas para el sector son positivas, con expectativas de mejora en los indicadores operativos y financieros, lo que debería respaldar un crecimiento sostenido en el mediano plazo.

### **Análisis de la Institución**

Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOSVI) es una entidad cooperativa enfocada en ofrecer créditos a mipymes y banca de consumo. A junio de 2025, la entidad se ubicó en la tercera posición dentro del segmento de bancos cooperativos regulados excluyendo a Fedecrédito, con una participación del 28.2 % en activos y del 22.6 % en cartera de créditos. No obstante, su presencia en el sistema financiero local es modesta, con una participación del 1.1 % en activos y del 1.4 % en préstamos.

La institución mantiene un modelo de negocio enfocado en la colocación de cartera crediticia, con una distribución diversificada en los diferentes sectores económicos, principalmente a través del financiamiento a mipymes y créditos de consumo. Sin embargo, en los últimos años ha registrado un debilitamiento en su desempeño financiero, reflejado en una menor dinámica de colocación y una contracción en sus fuentes de fondeo. Esta situación ha presionado sus niveles de liquidez, los cuales se mantienen ajustados durante el periodo de análisis, evidenciando una capacidad limitada para responder ante requerimientos de financiamiento o contingencias de corto plazo.



PCR considera que la estructura organizacional de la institución continúa viéndose afectada por la rotación e inestabilidad en posiciones estratégicas, lo que está frenando los procesos de toma de decisiones críticas y limita la capacidad de respuesta ante cambios en el mercado. BANCOVI opera una red de atención conformada por 14 agencias, localizadas principalmente en la zona central del país, esta cobertura geográfica es apoyada por 256 colaboradores (junio 2024: 266) distribuidos en diversas áreas.

### **Gobierno Corporativo**

Según la evaluación interna de PCR, basada en la encuesta ESG, se concluyó que, aunque BANCOVI cuenta con una estructura de gobierno corporativo formalmente definida, tanto esta como la alta administración han mostrado signos de debilitamiento, derivados de renuncias y desvinculaciones en puestos clave. La inestabilidad de estos puestos clave ha limitado la ejecución efectiva de los planes previamente trazados por la entidad. Esta situación ha afectado de manera negativa la operatividad y el desempeño de la entidad, generando un entorno de incertidumbre y limitando la continuidad en la gestión estratégica y gerencial.

### **Perfil de riesgo**

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgo de BANCOVI presentan deficiencias significativas, evidenciadas por los altos niveles de morosidad, el incremento en la cartera vencida y las pérdidas financieras sostenidas durante dos periodos consecutivos. A pesar de contar con políticas y herramientas para la gestión del riesgo de crédito, la entidad ha enfrentado desafíos asociados a su enfoque en el financiamiento de micro, pequeñas y medianas empresas, así como en la banca de consumo. Este enfoque, que le ha permitido atender segmentos tradicionalmente no cubiertos por la banca convencional, ha implicado una exposición a riesgos crediticios específicos que ya se han materializado en su cartera.

PCR señala que estos resultados evidencian la necesidad de un fortalecimiento continuo de la gestión de riesgos, incluyendo mecanismos más efectivos de control de morosidad y provisiones, con el fin de estabilizar el desempeño institucional, proteger la continuidad del negocio y los intereses de los asociados.

### **Calidad de activos y riesgo de crédito**

En opinión de PCR, la calidad de la cartera de BANCOVI refleja un deterioro significativo, derivado de la contracción de los principales segmentos de financiamiento y el incremento sostenido en los niveles de morosidad. Si bien la entidad mantiene un enfoque orientado hacia mipymes y créditos de consumo, el incremento en la proporción de préstamos vencidos y la necesidad de fortalecer provisiones han impactado negativamente los indicadores y los resultados financieros de la institución.

A junio de 2025, los activos ascendieron en USD 333.6 millones, registrando una disminución interanual y una tendencia decreciente respecto a su desempeño histórico, atribuida principalmente a la reducción de la cartera de préstamos y del activo fijo. La estructura de activos está conformada, en su mayoría, por la cartera de crédito, que representa el 80.0% del total, seguida de los fondos disponibles con el 7.3 %.

La cartera de crédito neta totalizó un saldo de USD 267.0 millones, lo que refleja una contracción interanual del 16.6%, atribuida a la disminución significativa en los principales segmentos de servicios, consumo, construcción, electricidad, agua y servicios sanitarios. En línea con su modelo de negocio, la entidad presenta una concentración en los segmentos de servicios y consumo, que en conjunto representan el 63.3 % del total, en coherencia con la estrategia de la institución enfocada en el sector de mipymes y banca de consumo.

En cuanto a concentración, los 25 mayores deudores representan un alto 35.6 % de la cartera total (junio 2024: 33.7 %), con 70.6 % respaldado por garantías hipotecarias. Del total, el 73.4 % está clasificado como A1, mientras que el resto corresponde a categorías C1, D1 y E. Esta concentración implica un riesgo relevante, ya que el incumplimiento de uno o varios de estos deudores podría generar un impacto adicional en la entidad, pese a las garantías asociadas. En términos generales, la cobertura de la cartera mediante colaterales se sitúa en 50.1 %, compuesta por garantías hipotecarias y prendarias, lo que proporciona una mitigación parcial al riesgo de crédito.

En términos de distribución geográfica, la zona central concentró el 83.0 % de la cartera, seguida por la zona occidental 9.2 % y la zona oriental con el 7.9 %. Esta alta concentración en la zona central es coherente con la ubicación de los principales centros económicos y financieros del país, particularmente el área metropolitana. Sin embargo, la modesta participación en el resto del territorio nacional sugiere una limitada presencia en estas regiones, lo cual representa una oportunidad estratégica para ampliar la cobertura, diversificar la base de clientes y fortalecer la inclusión financiera a nivel nacional.

Por su parte, el índice de vencimiento representó el 9.4 % de la cartera bruta, significativamente superior al comportamiento de los últimos cinco años (1.6 %) y del sector de bancos cooperativos de 3.6 %, debido al aumento de la cartera vencida en 164.9 % (+USD 16.8 millones) y una alta concentración de morosidad en pocos deudores (63.6% en los seis principales); aunque estos créditos se encuentran respaldados con garantía hipotecaria y fiduciaria, su peso en el portafolio eleva el riesgo de pérdida esperada si el deterioro persiste. En contraste, la cartera mantiene una alta

proporción de créditos en las categorías de menor riesgo (A y B), que representaron el 82.6 % del total de préstamos (junio 2024: 92.6 %).

La cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se redujo a 77.0 %, por debajo del límite prudencial establecido y al promedio reportado por el sector (93.3 %), lo que refleja una insuficiencia en la constitución de reservas frente al deterioro reciente. Este comportamiento ha generado la necesidad de aumentar las reservas de saneamiento, afectando negativamente los resultados financieros del banco.

La institución financiera enfrenta el desafío de fortalecer la gestión de riesgo crediticio, mejorando los procesos de seguimiento, cobros y provisión. De persistir el deterioro, BANCOVI podría enfrentar mayores requerimientos de capital regulatorio, afectando su solvencia y capacidad de expansión. La mitigación dependerá de una recuperación efectiva de cartera vencida, junto con políticas más restrictivas de originación y una mayor alineación entre crecimiento crediticio y apetito de riesgo, en un entorno de crecimiento económico y presiones sobre la capacidad de pago de los deudores.

### **Riesgo de Mercado**

En opinión de la agencia, la exposición de BANCOVI al riesgo de mercado es moderada, aunque las presiones recientes sobre márgenes y liquidez podrían incrementar su sensibilidad ante variaciones en tasas de interés o cambios en el entorno.

En cuanto al riesgo de tasa, el rendimiento de los activos ha mostrado mayor volatilidad, en contraste con una ligera reducción del costo de fondeo. Esta combinación resultó en un bajo *spread* financiero que se ubicó en 4.3 % respecto a su periodo anterior (junio 2024: 5.5 %), reflejando una menor capacidad de la institución para absorber fluctuaciones en las tasas. Este comportamiento limita la rentabilidad recurrente y eleva la vulnerabilidad del banco frente a una desaceleración adicional en la colocación crediticia.

Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 0.2 % de los activos totales, y se consideran de riesgo bajo. Lo anterior, se sustenta en la concentración en instrumentos soberanos, que constituyeron el 100.0 % del total del portafolio. Es relevante destacar que, en los últimos periodos, la participación del portafolio de inversiones en el total de activos ha disminuido debido a la situación de liquidez que enfrenta la entidad. Finalmente, al operar íntegramente en dólares estadounidenses, el banco elimina el riesgo cambiario en sus operaciones.

En conjunto, la posición de mercado de BANCOVI permanece conservadora, aunque el banco enfrenta el reto de proteger su margen financiero en un escenario de limitado crecimiento crediticio y elevada competencia en tasas. La gestión prudencial de activos y pasivos, en particular el monitoreo del riesgo de tasa y el mantenimiento de reservas de liquidez adecuadas, será clave para mitigar las presiones sobre los ingresos y preservar la estabilidad de la rentabilidad operativa en el corto y mediano plazo.

### **Fondeo y liquidez**

PCR considera que la estructura de fondeo de BANCOVI está presionada, debido a la contracción sostenida en los depósitos y una posición de liquidez más ajustada frente a periodos previos. En opinión de la calificadora, la entidad enfrenta riesgos relevantes de liquidez y fondeo, que continúan limitando su capacidad de respuesta ante escenarios de tensión o mayores retiros del público, en ausencia de medidas de fortalecimiento estratégico. A junio de 2025, los fondos disponibles representan solo el 10.1 % de los depósitos del público, inferior a su promedio histórico (23.4 %), reflejando una posición limitada para hacer frente a obligaciones de corto plazo, lo que eleva el riesgo operativo y la exposición a eventuales descalces de liquidez.

Los pasivos totalizaron USD 288.3 millones, registrando una disminución interanual del 11.5 % derivada principalmente de la reducción en los depósitos y préstamos bancarios. Por su parte, los depósitos alcanzaron un saldo de USD 240.3 millones, con una contracción interanual del 3.5 %, reflejando una desaceleración frente a la tendencia histórica. La reducción de depósitos evidencia una menor confianza del público en la estabilidad financiera de la entidad, así como una posible reorientación de fondos hacia instituciones percibidas como más sólidas o que ofrecen rendimientos más competitivos.

La estructura de fondeo de BANCOVI se concentra principalmente por depósitos a plazo, que representan el 76.0 % con un índice de renovación del 89.4 %, mientras que los depósitos a la vista componen el 13.9 %, con baja concentración de los 25 principales depositantes (17.0 %). Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 119.8 %, evidenciando un uso intensivo del fondeo disponible y una dependencia casi exclusiva de los depósitos del público como fuente de financiamiento. La participación minoritaria de otros fondeadores locales e internacionales, junto con la inexistencia de tramos vigentes de títulos de emisión propia y la reducción interanual del 24.6 %, (15.1 % del pasivo, frente al 17.8 % en junio de 2024), limita la diversificación de pasivos y la flexibilidad financiera. Esta concentración representa un riesgo material sobre la liquidez, especialmente en un entorno de tasas de interés desfavorable, al restringir la capacidad de respuesta ante retiros, descalces de vencimiento y tensiones de corto plazo, incrementando la vulnerabilidad operativa y patrimonial de la institución.

Adicionalmente, como parte de la gestión del riesgo, BANCOVI realiza un análisis de calce de liquidez, en el cual se observa que mantiene saldos acumulados positivos en las brechas de liquidez de 0 hasta 60 días. Sin embargo, las brechas superiores a 61 días muestran un importante descalce, principalmente por el vencimiento de depósitos y préstamos, lo que limita su capacidad de respuesta del banco frente a tensiones de liquidez de mediano plazo.

BANCOVI debe fortalecer de manera integral su gestión de liquidez y fondeo para reducir vulnerabilidades estructurales y garantizar la continuidad de su operación. Esto implica implementar estrategias efectivas de diversificación de fuentes de financiamiento, incrementar la disponibilidad de activos líquidos de alta calidad y consolidar mecanismos activos de retención de depósitos. La ausencia de estas medidas podría generar presiones sobre la solvencia y aumentar el riesgo operativo ante escenarios adversos del mercado financiero.

### **Adecuación de capital y Patrimonio**

La calificadora considera que la solvencia de la entidad es razonable; aunque continúa presionada por las pérdidas acumuladas y la del presente ejercicio que limitan la capacidad de generación de capital. A junio de 2025, el coeficiente patrimonial se ubicó en 13.7 %, inferior al 16.0 % reportado en el periodo previo y del promedio del sector (18.4 %), reflejando la reducción del fondo patrimonial, a pesar de la contracción de la cartera de préstamos. No obstante, el indicador se mantiene por encima del mínimo regulatorio (12.0 %), lo que otorga un margen de cumplimiento ajustado ante el escenario actual de una exposición alta al riesgo crediticio, pero aún suficiente frente a los requerimientos normativos.

Por su parte, el apalancamiento patrimonial alcanzó 6.4 x, superior al promedio del sector (5.4 x), lo que evidencia una mayor dependencia de pasivos frente al capital propio. Si bien los niveles actuales son adecuados, reducen la capacidad del banco para absorber pérdidas inesperadas ante escenarios adversos de créditos o liquidez. En este contexto, un deterioro adicional en la cartera o un aumento en los gastos de saneamiento generará una presión mayor sobre la solvencia y comprometerá el cumplimiento prudencial si no se fortalecen las reservas patrimoniales.

Al cierre de junio de 2025, el patrimonio de BANCOVI se situó en USD 45.2 millones, con una reducción interanual del 22.8 %, atribuible principalmente a pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores (USD 12.5 millones). Por su parte, la estructura de patrimonio está compuesta principalmente por capital social, que representa el 114.3 %, seguido de patrimonio restringido con 22.2 %, reservas de capital con el 20.1 % y los resultados por aplicar con el -56.7 %.

La fortaleza patrimonial de BANCOVI depende críticamente de la recuperación de resultados operativos y de una política más conservadora en la gestión de riesgos. Será necesario reconfigurar gradualmente la base patrimonial, a través de la retención de utilidades futuras, la optimización del gasto operativo y una mayor disciplina en la distribución de excedentes. El fortalecimiento de los indicadores de solvencia es fundamental para mantener la confianza de los fondeadores, cumplir con requerimientos regulatorios y asegurar la sostenibilidad de la entidad frente a un entorno financiero aún desafiante.

### **Desempeño financiero**

Los resultados de BANCOVI mantienen un desempeño desfavorable, afectados por la contracción de la cartera de crédito, mayores gastos de saneamiento y la reducción de ingresos financieros. Estos factores continúan presionando la rentabilidad y limitando la capacidad de generación interna de capital, lo que sugiere que la recuperación será gradual y de mediano plazo, dependiendo de la capacidad de los órganos de dirección y control para implementar medidas efectivas e inmediatas que mejoren la calidad de los activos y las condiciones operativas y de mercado. No obstante, si el deterioro de la cartera persiste, los gastos de saneamiento podrían mantenerse elevados, materializando pérdidas adicionales y afectando la sostenibilidad del banco, especialmente frente a escenarios de estrés económico o cambios adversos en el entorno financiero.

A junio de 2025, los ingresos financieros totalizaron en USD 14.4 millones, reflejando una reducción interanual del 21.2 %, atribuida principalmente a la menor dinámica crediticia y a la caída en los intereses sobre depósitos, lo que redujo la base de activos productivos y limitó la estabilidad del margen financiero. En línea con la menor captación, los costos financieros disminuyeron en 12.5 %, aunque el ajuste no fue suficiente para compensar la caída en ingresos. Como resultado, el margen de intermediación se ubicó en 43.0 %, inferior al 48.6 % observado en junio de 2024, reflejando un menor diferencial entre rendimientos y costos de fondeo.

Los gastos de saneamiento registraron una disminución interanual del 13.2 %, en línea con la menor originación de préstamos y consumo; sin embargo, los segmentos de empresa y vivienda mostraron incrementos relativos. Pese a esta reducción, los gastos de saneamiento permanecen por encima de los niveles previos a 2023, representando el 227.8 % de la utilidad de intermediación, un valor significativamente mayor al promedio histórico (32.8 %), lo que refleja una presión sostenida sobre los resultados.

Adicionalmente, los gastos administrativos absorbieron el 74.8 % de los ingresos, evidenciando un deterioro en la capacidad de absorción del gasto operativo. Este nivel se sitúa por encima del 61.0 % registrado en junio de 2024, debido a la menor generación de ingresos frente a la contracción de la actividad operativa.



Como resultado de estos factores, la entidad registró una pérdida neta de USD 13.1 millones, afectando de forma significativa los indicadores de rentabilidad, situando al retorno sobre activos (ROAA) en -3.6 %, mientras que el retorno sobre el patrimonio (ROEA) alcanzó -24.8 %, ambos indicadores se situaron por debajo de sus promedios históricos. Este desempeño evidencia presiones sobre la sostenibilidad financiera, derivada de la debilidad en la generación recurrente de ingresos y de los elevados costos crediticios.

En opinión de PCR, la situación financiera de BANCOVI refleja debilidades estructurales en gestión de riesgo crediticio que derivó en una rentabilidad y eficiencia operativa deterioradas, condicionadas además por la contracción de cartera, mayor morosidad y elevados gastos de saneamiento. La capacidad del banco para recuperar márgenes, fortalecer capital y recomponer resultados será crítica para mantener la sostenibilidad institucional, especialmente ante presiones competitivas en el mercado crediticio y de depósitos.

La estabilidad de las fuentes de fondeo ha disminuido, mostrando vulnerabilidad ante la reducción de recursos provenientes de fondeadores locales y extranjeros, y reflejando una menor diversificación en los canales de financiamiento. Esta situación, combinada con debilidades estructurales en la gestión del riesgo crediticio, evidenciadas por el aumento de la morosidad, el incremento de los gastos de saneamiento y las pérdidas recurrentes en los últimos ejercicios ha limitado la capacidad del banco para sostener su desempeño financiero. En este contexto, la recuperación de la institución requiere mejoras sustantivas en la gestión integral de riesgos, acompañadas de acciones concretas para fortalecer la originación de crédito, la cobranza y la eficiencia operativa. De no materializarse avances tangibles en estos ámbitos, las presiones sobre rentabilidad, solvencia y liquidez podrían persistir, comprometiendo la sostenibilidad financiera del banco en el mediano plazo.

## Resumen de Estados Financieros no auditados

| BALANCE GENERAL (MILLONES USD)              |              |              |              |              |              |              |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| COMPONENTE                                  | dic-20       | dic-21       | dic-22       | dic-23       | dic-24       | jun-24       | jun-25       |
| FONDOS DISPONIBLES                          | 107.3        | 105.6        | 53.0         | 44.5         | 25.5         | 24.3         | 24.3         |
| INVERSIONES FINANCIERAS                     | 11.0         | 5.7          | 5.0          | 0.5          | 0.5          | 0.5          | 0.5          |
| CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA                  | 236.9        | 286.4        | 331.6        | 345.0        | 292.9        | 320.2        | 267.0        |
| OTROS ACTIVOS                               | 6.3          | 9.9          | 19.0         | 21.6         | 19.6         | 20.8         | 24.1         |
| ACTIVO FIJO                                 | 10.5         | 11.1         | 13.4         | 16.3         | 18.0         | 18.7         | 17.6         |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                        | <b>371.9</b> | <b>418.8</b> | <b>422.0</b> | <b>427.9</b> | <b>356.4</b> | <b>384.5</b> | <b>333.6</b> |
| DEPÓSITOS                                   | 284.4        | 297.0        | 299.4        | 289.3        | 244.8        | 249.1        | 240.3        |
| PRÉSTAMOS                                   | 38.0         | 56.5         | 42.8         | 61.5         | 49.2         | 57.9         | 43.7         |
| OBLIGACIONES A LA VISTA                     | 1.8          | 5.3          | 4.5          | 1.7          | 0.9          | 3.4          | 0.8          |
| TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA                   | 2.0          | 3.0          | 9.6          | 3.5          | 0.5          | 2.7          | -            |
| OTROS PASIVOS                               | 4.6          | 6.5          | 4.6          | 3.3          | 3.9          | 12.7         | 3.3          |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                        | <b>330.8</b> | <b>368.3</b> | <b>361.0</b> | <b>359.2</b> | <b>299.5</b> | <b>325.9</b> | <b>288.3</b> |
| CAPITAL SOCIAL                              | 28.4         | 34.2         | 42.6         | 49.4         | 51.3         | 51.6         | 51.7         |
| APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR | 0.3          | 0.4          | 0.4          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| RESERVAS DE CAPITAL                         | 6.5          | 7.5          | 8.6          | 9.0          | 9.0          | 9.0          | 9.1          |
| RESULTADOS POR APLICAR                      | 2.3          | 2.5          | 3.3          | 1.4          | (12.5)       | (10.6)       | (25.6)       |
| PATRIMONIO RESTRINGIDO                      | 3.8          | 5.9          | 6.2          | 9.0          | 9.1          | 8.6          | 10.1         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>41.2</b>  | <b>50.5</b>  | <b>61.0</b>  | <b>68.7</b>  | <b>56.9</b>  | <b>58.6</b>  | <b>45.2</b>  |
| <b>PASIVO + PATRIMONIO</b>                  | <b>371.9</b> | <b>418.8</b> | <b>422.0</b> | <b>427.9</b> | <b>356.4</b> | <b>384.5</b> | <b>333.6</b> |

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

| ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES USD)          |             |             |             |             |               |               |               |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| COMPONENTE                                   | dic-20      | dic-21      | dic-22      | dic-23      | dic-24        | jun-24        | jun-25        |
| INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN                   | 30.6        | 34.2        | 34.9        | 38.3        | 34.0          | 18.2          | 14.4          |
| COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS             | 16.4        | 16.5        | 15.5        | 18.2        | 18.3          | 9.4           | 8.2           |
| <b>UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN</b>            | <b>14.2</b> | <b>17.8</b> | <b>19.4</b> | <b>20.1</b> | <b>15.7</b>   | <b>8.9</b>    | <b>6.2</b>    |
| INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES                | 0.1         | 0.2         | 0.2         | 0.2         | 0.3           | 0.2           | 0.2           |
| COSTOS DE OTRAS OPERACIONES                  | 0.0         | 0.2         | 0.5         | 0.2         | 3.2           | 1.8           | 1.4           |
| <b>UTILIDAD FINANCIERA</b>                   | <b>14.2</b> | <b>17.8</b> | <b>19.1</b> | <b>20.1</b> | <b>12.8</b>   | <b>7.2</b>    | <b>4.9</b>    |
| SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN     | 0.9         | 2.3         | 2.7         | 2.8         | 21.0          | 16.2          | 14.1          |
| <b>UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS</b> | <b>13.3</b> | <b>15.5</b> | <b>16.4</b> | <b>17.3</b> | <b>(8.2)</b>  | <b>(9.0)</b>  | <b>(9.1)</b>  |
| GASTOS DE OPERACIÓN                          | 8.7         | 10.1        | 11.6        | 13.0        | 9.4           | 5.4           | 4.6           |
| GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS           | 4.3         | 4.5         | 5.9         | 5.7         | 4.9           | 2.6           | 2.4           |
| GASTOS GENERALES                             | 3.9         | 4.8         | 4.9         | 6.4         | 3.7           | 2.5           | 1.9           |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES              | 0.5         | 0.8         | 0.8         | 0.9         | 0.8           | 0.3           | 0.4           |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                 | <b>4.6</b>  | <b>5.4</b>  | <b>4.8</b>  | <b>4.3</b>  | <b>(17.6)</b> | <b>(14.4)</b> | <b>(13.8)</b> |
| INGRESOS NO OPERACIONALES                    | 1.3         | 1.2         | 2.0         | 1.5         | 5.1           | 1.6           | 0.6           |
| GASTOS NO OPERACIONALES                      | 1.6         | 1.3         | 1.5         | 3.9         | -             | -             | -             |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>           | <b>4.3</b>  | <b>5.3</b>  | <b>5.3</b>  | <b>1.9</b>  | <b>(12.5)</b> | <b>(12.8)</b> | <b>(13.1)</b> |
| IMPUESTOS DIRECTOS                           | -           | -           | -           | -           | -             | -             | -             |
| CONTRIBUCIONES ESPECIALES                    | -           | -           | -           | -           | -             | -             | -             |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                         | <b>4.3</b>  | <b>5.3</b>  | <b>5.3</b>  | <b>1.9</b>  | <b>(12.5)</b> | <b>(12.8)</b> | <b>(13.1)</b> |

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

| INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)          |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| INDICADORES FINANCIEROS                       | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | jun-24 | jun-25 |
| <b>CALIDAD DE CARTERA (SSF)</b>               |        |        |        |        |        |        |        |
| ÍNDICE DE VENCIMIENTO                         | 0.8%   | 1.2%   | 1.2%   | 1.48%  | 3.27%  | 3.1%   | 9.4%   |
| COBERTURA DE RESERVAS                         | 131.3% | 126.8% | 111.7% | 56.9%  | 83.5%  | 74.4%  | 77.0%  |
| <b>LIQUIDEZ</b>                               |        |        |        |        |        |        |        |
| FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO | 37.7%  | 35.6%  | 17.7%  | 15.4%  | 10.4%  | 9.7%   | 10.1%  |
| <b>SOLVENCIA</b>                              |        |        |        |        |        |        |        |
| COEFICIENTE PATRIMONIAL                       | 15.4%  | 15.5%  | 15.8%  | 17.5%  | 16.7%  | 16.0%  | 13.7%  |
| ENDEUDAMIENTO LEGAL                           | 11.7%  | 12.8%  | 15.8%  | 18.2%  | 18.0%  | 17.2%  | 14.3%  |
| APALANCAMIENTO PATRIMONIAL                    | 8.0    | 7.3    | 5.9    | 5.2    | 5.3    | 5.6    | 6.4    |
| <b>RENTABILIDAD</b>                           |        |        |        |        |        |        |        |
| SPREAD FINANCIERO (SSF)                       | 5.7%   | 6.1%   | 5.7%   | 5.9%   | 5.3%   | 5.5%   | 4.3%   |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN                      | 46.3%  | 51.9%  | 55.5%  | 52.5%  | 46.3%  | 48.6%  | 43.0%  |
| MARGEN FINANCIERO                             | 46.3%  | 51.6%  | 54.5%  | 52.2%  | 37.4%  | 39.2%  | 33.9%  |
| MARGEN NETO                                   | 13.9%  | 15.3%  | 15.2%  | 4.8%   | -36.4% | -69.3% | -90.4% |
| ROE (PCR) PROM                                | 10.3%  | 11.5%  | 9.6%   | 2.9%   | -19.9% | -22.0% | -24.8% |
| ROA (PCR) PROM                                | 1.2%   | 1.3%   | 1.3%   | 0.4%   | -3.2%  | -3.3%  | -3.6%  |
| <b>EFICIENCIA</b>                             |        |        |        |        |        |        |        |
| CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS                | 61.6%  | 56.7%  | 59.7%  | 64.7%  | 59.6%  | 61.0%  | 74.8%  |
| CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS                | 0.7%   | 10.0%  | 7.4%   | 12.4%  | 133.4% | 182.7% | 227.8% |

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

### Nota sobre información empleada para el análisis

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

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