

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6662025

Fecha: 29 de abril de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Entidad	EB.sv	Negativa
PBBANCOVI1 Sin Garantía Largo Plazo	B.sv	Negativa
PBBANCOVI1 Con Garantía Largo Plazo	B+.sv	Negativa
PBBANCOVI1 Sin Garantía Corto Plazo	N-4.sv	-
PBBANCOVI1 Con Garantía Corto Plazo	N-4.sv	-

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

José Pablo Lopez
Credit Analyst ML
Jose.lopez1@moodys.com

René Pereira García
Associate ML
Rene.garcia@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager ML
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Banco Cooperativo Visionario de R.L (BANCOVI DE R.L)

RESUMEN

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo. (en adelante, Moody's Local El Salvador) baja a EB.sv, desde EB+.sv, la clasificación otorgada como Emisor al Banco Cooperativo Visionario de R.L y (en adelante, Bancovi, el Banco o la Entidad). Adicionalmente, se baja a B.sv la clasificación de su programa PBBANCOVI1 sin garantía a largo plazo, a B+.sv con garantía a largo plazo y se mantiene la clasificación de N-4.sv al programa PBBANCOVI1 en el corto plazo con garantía y no garantizada. La perspectiva es Negativa para el Emisor, así como a los instrumentos de largo plazo, y recoge también los riesgos de corto plazo. Adicionalmente, se retira la perspectiva a las clasificaciones de corto plazo dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la clasificación en horizonte de mediano o largo plazo.

La baja en la clasificación de la Entidad se sustenta en el deterioro que continúan presentando sus indicadores financieros, los cuales ya no guardan correspondencia con la clasificación anterior. En tal sentido, la acción de clasificación se fundamenta primordialmente en la reducción significativa en el volumen de depósitos, fuertes presiones en las métricas de liquidez, el deterioro registrado en el portafolio de créditos y la afectación adversa en la posición rentable.

De esta forma, Bancovi exhibe una estructura de pasivos altamente volátil, sustentada en bajos niveles de renovación de depósitos, por lo cual, presenta el reto de controlar dichas salidas para reducir la presión sobre la liquidez, la cual se encuentra ajustada para absorber choques financieros de corto plazo.

La clasificación considera el deterioro en la calidad de su portafolio de créditos, reflejado en el aumento de la morosidad, crecimiento de la cartera con mayor riesgo de incobrabilidad; asimismo, desde la óptica de cobertura de créditos vencidos por parte de las reservas, presenta niveles insuficientes e inferiores a los requerimientos normativos.

Paralelamente, la Entidad muestra niveles de rentabilidad negativos, elemento que resta solidez patrimonial basado en una menor capacidad para la recapitalización de utilidades. Además, mantiene una exposición elevada al riesgo reputacional.

A pesar de lo mencionado previamente, la clasificación pondera la diversificación de la cartera de créditos según sector económico que presenta el Banco, siendo una estrategia financiera prudente que busca mitigar los riesgos asociados con fluctuaciones en la calidad crediticia de determinadas actividades; de igual manera, le permite aprovechar oportunidades de crecimiento en diferentes sectores.

Asimismo, si bien la estructura de fondeo se encuentra concentrada en depósitos, está se complementa con el acceso a fuentes alternativas de financiamiento, tales como préstamos con entidades financieras y emisión de valores. Por su parte, la Entidad evidencia un coeficiente patrimonial superior al límite normativo y relativamente estable, explicado por el comportamiento de las variables que lo compone (activos ponderados de riesgo y patrimonio).

Finalmente, en cuanto al margen de intermediación, han mantenido estable en el último año dicho indicador, lo cual les ha permitido cubrir su estructura de gastos financieros.

Fortalezas crediticias

- Diversificación de la cartera crediticia según sector económico.
- Estructura de fondeo compuesta mayoritariamente por depósitos, complementada por el acceso a fuentes de financiamiento alternativas.
- Estabilidad en el coeficiente patrimonial, posicionándose por encima del límite regulatorio.
- Adecuados niveles de eficiencia operativa.

Debilidades crediticias

- Reducción significativa en el volumen de depósitos, lo que ejerce sensibles presiones en las métricas de liquidez y limita el crecimiento de colocación de créditos.
- Disminución del portafolio crediticio, aunado a una tendencia incremental en su morosidad, complementado con altas concentraciones de la cartera de créditos según deudor y bajas provisiones para la cobertura de posibles deterioros crediticios
- Deterioros en los niveles rentables de la Entidad, entendido como uno de los principales mecanismos de formación de capital a largo plazo.
- Desafiante entorno financiero, operativo y reputacional del Banco.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Continuo y sano crecimiento de su portafolio crediticio, que permita una mayor atomización según prestatario y una mayor profundización de mercado.
- Aumento en las coberturas vía provisiones, que brinden mayor margen de maniobra ante deterioros de la cartera de créditos.
- Mejoramiento consistentes de las posiciones de rentabilidad.
- Robustecimiento en el nivel de liquidez de la Entidad.
- Consolidación de su estructura organizativa, dados los cambios registrados en su plana gerencial.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en sus niveles de cobertura.
- Deterioros sostenidos en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan su solvencia y liquidez.
- Afectación adversa en las métricas de liquidez, aunado a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.

Perspectivas

- La perspectiva es Negativa, dado que las clasificaciones podrían bajar en futuras revisiones de mantener el desempeño exhibido en los últimos meses, que se ha reflejado principalmente en las salidas significativas de depósitos, afectaciones adversas en la calidad del portafolio de créditos, presiones sensibles en las métricas de liquidez y deterioros en la estructura rentable con impactos en la base patrimonial.

Generalidades

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 opera bajo el plan estratégico 2024-2025, el cual prevé el fortalecimiento de la gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y control interno. Por su parte, proyecta enfocar el negocio hacia la colocación de microcréditos, sector semiformal y pymes, con énfasis en mujeres y eficiencia energética. En el sector de bancos cooperativos, actualmente operan 6 entidades financieras (excluyendo al Sistema Fedecrédito por su tamaño), donde Bancovi se posicionó en el puesto n°3 en términos de total de activos, depósitos y patrimonio, consolidando el 23.9%, 26.3% y 22.1% del mercado respectivamente.

Principales aspectos crediticios

Se mantiene niveles elevados de morosidad, acompañado de una contracción en la colocación de créditos.

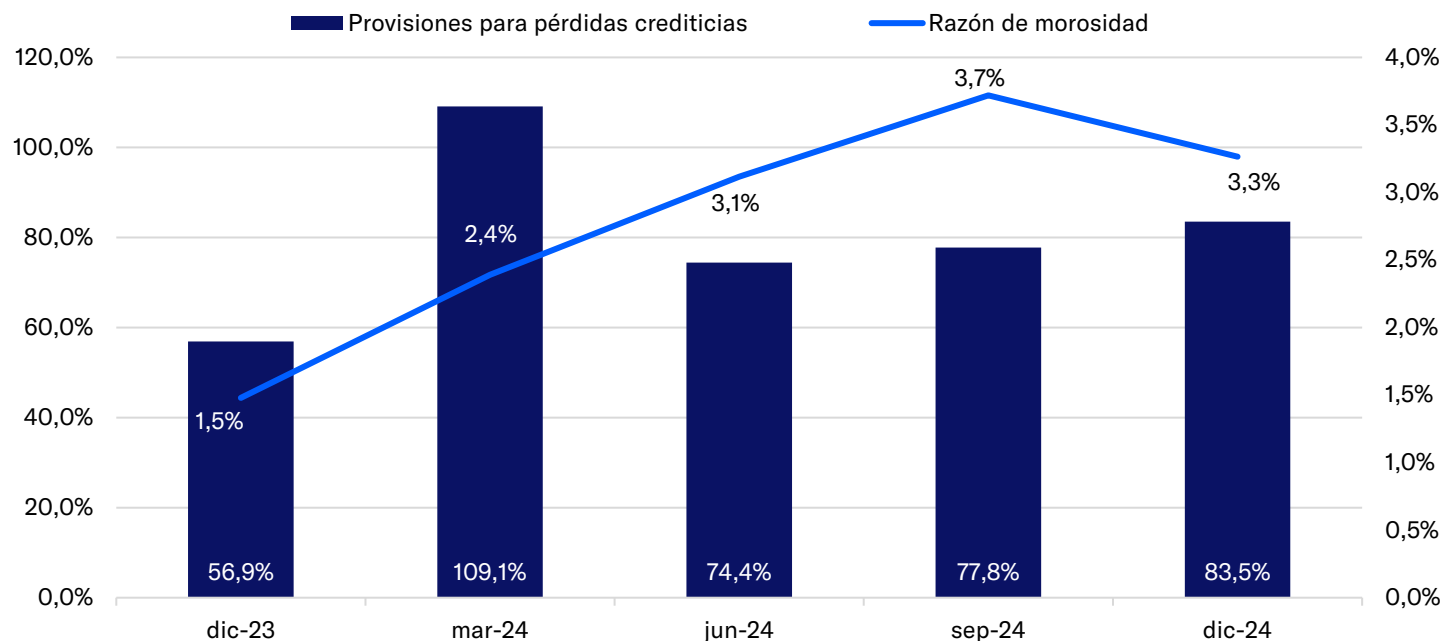
A diciembre de 2024, la cartera de crédito neta representó el 82% del total de activos y registró un total de USD292.9 millones, lo que denota una reducción anual y semestral del 15% y 9%, respectivamente; comportamiento explicado por un apetito de riesgo conservador en términos de colocación, al priorizar los niveles de liquidez institucional dado el alto volumen de retiros de depósitos registrados durante los últimos meses. La Entidad proyecta finalizar el 2025, con USD250.4 millones a nivel de cartera neta, lo que implicaría una reducción del 15% con respecto a diciembre 2024.

Al segundo semestre de 2024, el Banco ha presentado deterioros significativos en sus métricas de calidad de cartera, con un monto de créditos vencidos que se incrementan en 91% anual y evidencia una reducción semestral en 4%. Derivado de lo anterior, presentó una razón de morosidad de 3.3%, misma que aumentó en comparación a diciembre de 2023 (1.5%) y se ubicó superior al índice medio de la industria bancaria cooperativa (1.8%). Además, según datos de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), a Febrero de 2025, el indicador de morosidad para la Entidad se ubicó en 7.9%, resaltando la importante gestión que debe realizar la entidad para contener dicha cartera. Paralelamente, la cartera de mayor riesgo (C,D y E) consolidó el 8.6% del total, proporción que se expandió de manera anual (diciembre 2023: 3.3%) producto de la actualización de perfiles crediticios de los prestatarios.

De igual forma, a pesar del aumento de 181% anual en las provisiones por pérdida por deterioro, traduciéndose en una mejora en los niveles de cobertura de las estimaciones desde un 56.9% hasta un 83.5% para diciembre de 2024, se ubicó por debajo del límite prudencial que estipula la normativa, impactado por el mayor crecimiento de la cartera vencida.

Además, Bancovi ha atravesado procesos de ajustes incrementales en los niveles de aprovisionamiento, dado el requerimiento solicitado por la supervisión según el perfil crediticio de determinados deudores, lo que consecuentemente se traduce en afectaciones en términos rentables.

La cartera según sector económico se concentra en servicios (37%), consumo (26%) y construcción (14%) que en conjunto representan el 77% del portafolio, manteniendo la estructura presentada un año atrás; asimismo, en términos de garantías, el 43% de los créditos se respalda por garantía hipotecaria y 48% con orden de descuento, consolidando el 90% de la cartera. Desde la perspectiva de concentración según deudor, la Entidad presenta una alta centralización de su cartera de créditos en los 25 mayores deudores, mismos que representan el 35% del saldo neto, en línea con lo reportado para diciembre 2023 y junio de 2024 (32% y 34%, respectivamente).

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera


Fuente: Bancovi de R.L. / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Decrecimiento en los niveles de liquidez, que se acompaña con deterioros en la estructura de financiamiento basada en depósitos del público.

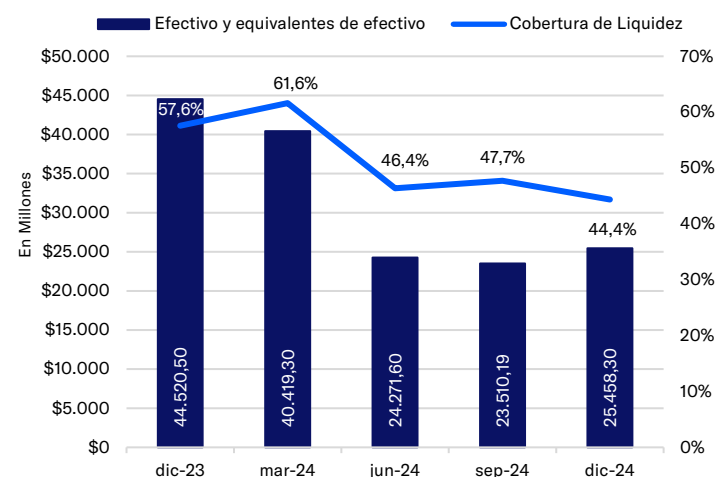
Durante el periodo en análisis, la Entidad ha exhibido elevadas presiones en las posiciones de liquidez, como resultado de la canalización de recursos líquidos para la cobertura del gasto operativo y salida de depósitos. A diciembre de 2024, contabiliza un nivel de efectivo y equivalentes de USD25.5 millones, monto que disminuye un 43% anual y aumenta levemente en 5% con respecto al semestre anterior.

Los activos líquidos representaron el 7% en la estructura del balance activo, inferior a lo registrado 12 meses atrás (10%). Al segundo semestre del 2024, el coeficiente de cobertura de liquidez se ubicó en 44.4%, lo que constituyó una reducción con respecto a diciembre 2023 (57.6%) y representó una afectación en la capacidad para la atención de obligaciones de corto plazo. En torno al calce de plazos, si bien la Entidad mantiene un cumplimiento normativo al disponer de una brecha acumulada positiva en las primeras dos bandas de hasta 60 días, a partir de la tercera banda presenta descalces relevantes, denotando una mayor exigencia de los pasivos.

La estructura del fondeo se consolida en un 82% por los depósitos, los cuales contabilizaron USD244.8 millones, con una reducción anual de USD44.5 millones (-15%) y semestral de USD4.3 millones (-2%) explicado por un contexto operativo, reputacional y financiero desafiante para la Entidad. La estructura de depósitos se compone de instrumentos a la vista en un 24% (diciembre 2023: 27%) y en mayor medida a plazo 76% (diciembre 2023: 73%), lo anterior, derivado de estrategias internas del Banco para mitigar la presión en su estructura en el corto plazo. A diciembre de 2024, los 20 mayores depositantes representaron una concentración moderada del 19% del total de la captación; sin embargo, el porcentaje es menor a lo registrado en diciembre de 2023 (25%) explicado por la dinámica de los depósitos.

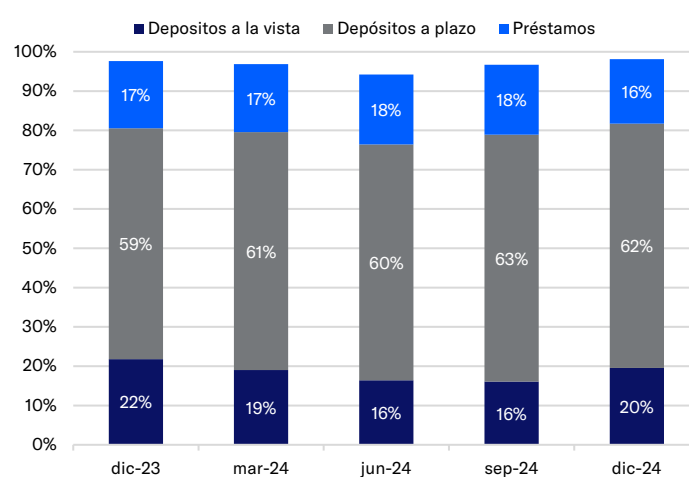
A diciembre de 2024, los préstamos obtenidos de instituciones especializadas en crédito acumulan un saldo de USD49.2 millones representando el 16% del total de pasivos, reflejando un decrecimiento anual y semestral de 20% y 15% respectivamente. Entre las fuentes de financiamiento se incluyen DWM Asset Management, Oikocredit, Banco Hipotecario, Banco de América Central, Banco Azul y FONAVIPO.

GRÁFICO 2 Indicadores de Liquidez



Fuente: Bancovi de R.L. / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

GRÁFICO 3 Composición del Fondo



Fuente: Bancovi de R.L. / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Se evidencia una reducción en la posición patrimonial, afectada por las pérdidas del ejercicio.

Al cierre del segundo semestre de 2024, el patrimonio del Banco presentó un decrecimiento anual de 17% y semestral de 3%, reflejo de las pérdidas del presente ejercicio. El patrimonio se compone mayoritariamente en un 90% por el capital social y un 16% por reservas patrimoniales. El Banco prevé finalizar el año 2025 con un patrimonio de USD58.1 millones, lo que representaría un crecimiento anual del 2%.

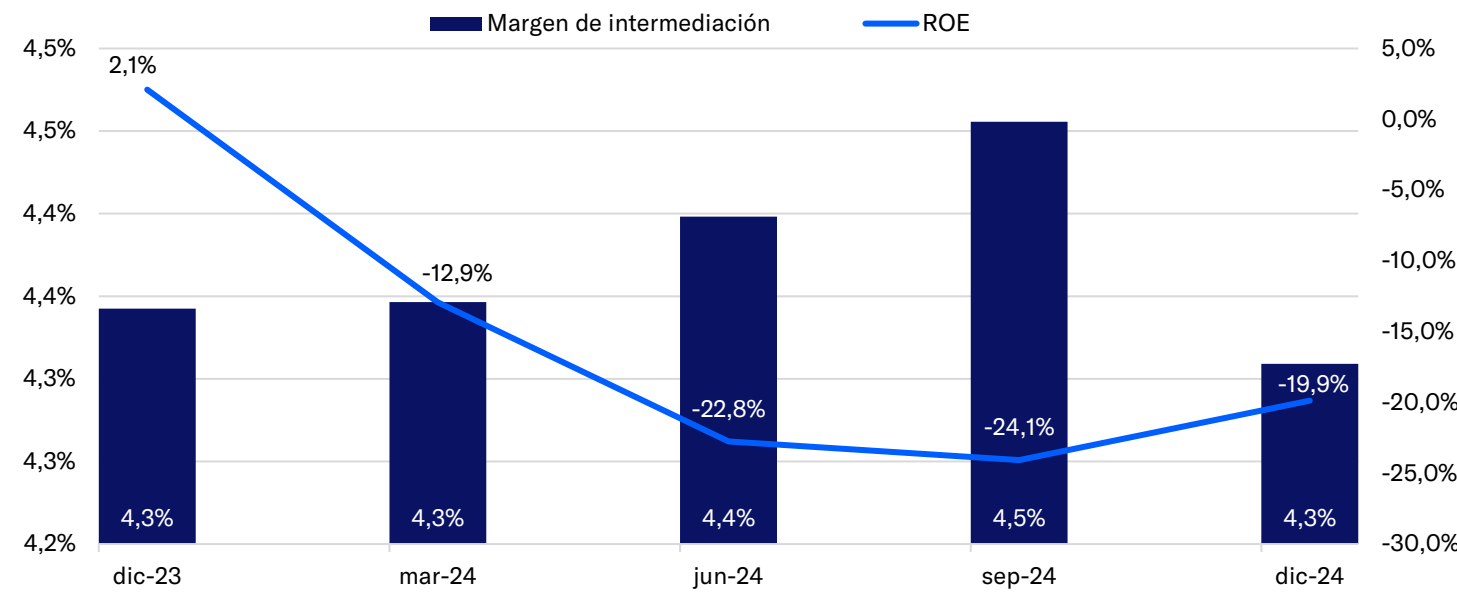
A diciembre de 2024, el indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 16.1%, coeficiente que se reduce de forma anual (diciembre de 2023: 17.7%) el cual se mantiene superior al límite mínimo legal del 12%; sin embargo, se posiciona por debajo del promedio del sector bancario cooperativo de El Salvador (18.7%).

Pérdidas registradas al cierre del periodo 2024, producto del crecimiento en la constitución de reservas crediticias.

Al cierre de diciembre de 2024, Bancovi reporta USD12.5 millones en pérdidas netas, lo que representa una disminución significativa en comparación a las utilidades reportadas de USD1.4 millones para diciembre de 2023. Dicha variación anual es explicada por el aumento en la reservas de saneamiento, las cuales totalizaron USD21.0 millones, vinculado con deterioros en la calidad del portafolio de créditos, así como ajustes incrementales en el volumen de aprovisionamiento de acuerdo con lo requerido normativamente. Como medida para contrarrestar lo anterior, el Banco ha implementado estrategias en la gestión de gasto administrativo, rubro que disminuye anualmente en un 28%, y representa el 56.6% de los ingresos netos al corte de análisis (diciembre 2023: 70.4%).

En torno a los ingresos por cartera de crédito, estos se redujeron en 4% anual explicado por la nula colocación de créditos durante el periodo de estudio, asimismo, constituyeron el 98% del total de ingresos por intereses. Por su parte, los egresos por intereses se componen el 71% en gastos por depósitos y 28% en gastos por préstamos. En línea con lo anterior, el margen de intermediación se ubicó en 4.3% sin variación con respecto a lo registrado en diciembre de 2023, asimismo, el rendimiento del patrimonio (ROE) se ubicó en -19,9%, significativamente menor al registrado al cierre de 2023 (2.1%). En términos prospectivos, la Entidad estima finalizar el año 2025 con una utilidad de USD0.2 millones, la cual esperan alcanzar con una liberación de reservas, dependiendo del comportamiento de la cartera.

GRÁFICO 4 Evolución de Margen y Rendimientos



Fuente: Bancovi de R.L. / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Anexo 1 Principales indicadores financieros

Indicadores	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23
Cartera de crédito neta (millones córdobas)	292.9	305.5	320.2	331.2	345.0
Provisiones para pérdidas crediticias	83.5%	77.8%	74.4%	109.1%	56.9%
Razón de morosidad	3.3%	3.7%	3.1%	2.4%	1.5%
Adecuación de Capital	16.1%	16.4%	16.0%	16.1%	17.7%
Razón de solvencia	16.0%	15.9%	15.2%	14.9%	16.1%
Margen financiero	4.3%	4.5%	4.4%	4.3%	4.3%
Rendimiento sobre el Patrimonio	-19.9%	-24.1%	-22.8%	-12.9%	2.1%
Cobertura de liquidez	44.4%	47.7%	46.4%	61.6%	57.6%

Fuente: Bancovi de R.L. / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Anexos 2 Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño.

En el tercer trimestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó en 1.6% el crecimiento económico, desacelerando desde el 3.6% observado en el mismo periodo de 2023. Esta tendencia se explica por la reducción de la actividad en el sector construcción (-14.5%) y en la industria manufacturera (-0.5%). Para 2024, el BCR proyecta un crecimiento entre 3.0% y 3.5%, impulsado por la seguridad pública, estabilidad en remesas y fomento turístico. Por otra parte, la inflación se desaceleró, evidenciado en la variación del IPC interanual del 0.6%, inferior al 1.2% de diciembre de 2023.

El 26 de noviembre de 2024, Moody's Ratings mejoró las calificaciones de emisor en moneda extranjera a largo plazo y de deuda senior no garantizada del Gobierno de El Salvador a B3 desde Caa1, con una perspectiva estable. Esta mejora se fundamenta a recientes operaciones de gestión de deuda que han reducido significativamente las amortizaciones

externas, disminuyendo el riesgo de repago y aliviando las presiones de liquidez. Además, para Moody's Ratings las medidas de consolidación fiscal apoyan la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en febrero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció la aprobación del acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD1,400 millones, destinado a fomentar la sostenibilidad fiscal y externa. Según la opinión de Moody's Local El Salvador, este acuerdo podría influir en el sistema financiero salvadoreño, especialmente debido a los efectos del incremento gradual de la reserva de liquidez como parte del mismo. Cabe recalcar, que dicho proceso inició en febrero de 2025, con el cual se espera alcanzar el 15% sobre los depósitos para junio de 2026.

Al cierre de 2024, el sistema bancario cooperativo salvadoreño presentó una disminución en la cartera bruta (1.7% anual), asociado a la contracción del portafolio crediticio en dos principales entidades del sector. La calidad de los activos del sector se mantiene estable con 1.8% de índice de cartera vencida. Por su parte los depósitos disminuyeron en 5.9% respecto a 2023 debido a factores sistemáticos que afectaron el sector. Un entorno internacional con tasas de interés a la baja y, mayor acceso a financiamiento internacional como resultado de las recientes mejoras en la percepción del riesgo país, podrían representar escenarios favorables para sostener los niveles de rentabilidad observados en los últimos años, especialmente en las entidades más grandes del sistema financiero cooperativo.

Anexos 3 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. 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.

La Institución cuenta con doce Comités de Apoyo en los que participan miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia. La Entidad presenta el reto de consolidar su estructura organizativa, ante la elevada rotación de puesto gerenciales y posiciones vacantes, elemento estratégico para asegurar la resiliencia y eficacia operativa del Banco.

Anexos 4 Resumen de la emisión

Características de la emisión de papel bursátil	
Denominación de la Emisión	PBBANCOVI1
Clase de valor	Papel bursátil representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto máximo de la emisión	USD18,000,000.0
Plazo de la emisión	El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de autorización de inscripción de la emisión por parte de la bolsa de valores de el salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: a) desde 15 días hasta 3 años. B) los valores pueden emitirse a descuento o valor par.
Interés moratorio	5.0% anual sobre la cuota correspondiente a capital.

Fuente: Bancovi de R.L

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

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

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

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.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Cooperativo Visionario de R.L (Bancovi de R.L)				
Entidad	EB.sv	Negativa	EB+.sv	Negativa
PBBANCOVI1 Sin Garantía Largo Plazo	B.sv	Negativa	B+.sv	Negativa
PBBANCOVI1 Con Garantía Largo Plazo	B+.sv	Negativa	BB-.sv	Negativa
PBBANCOVI1 Sin Garantía Corto Plazo	N-4.sv	-	N-4.sv	Negativa
PBBANCOVI1 Con Garantía Corto Plazo	N-4.sv	-	N-4.sv	Negativa

Moody’s Local El Salvador “Clasificadora de Riesgo”, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde marzo de 2017.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024 e información adicional tomada de la SSF a febrero de 2025 de Banco Cooperativo Visionario de R.L (Bancovi de R.L). Moody’s Local El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody’s Local El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Moody’s Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EB:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con el mínimo de capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de sus obligaciones. Los factores de protección varían muy ampliamente con las condiciones económicas.
- **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 de 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.

- **BB:** Corresponde a aquellos “instrumentos en que sus emisores cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible a deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses.”
- **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.”
- **Perspectiva Negativa:** se percibe una alta probabilidad de que la clasificación desmejore en el mediano plazo.

Moody's Local El Salvador agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/>.

Declaración de Importancia

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

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.