

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de octubre de 2022

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Títulos hasta un año plazo	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBDAV02 CIBDAV03 TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBDAV02 CIBDAV03 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Acciones	Nivel 1.sv	Nivel 1.sv	Acciones que representan una excelente combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Estable	Estable	

"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".

----- MM US\$ al 30.06.22 -----		
ROAA: 1.5%	Activos: 2,918.0	Patrimonio: 321.8
ROAE: 14.2%	Utilidad: 21.5	Ingresos: 131.4

Historia: Emisor EAA- (26.07.01), ↓EA+ (26.09.01), ↓EA (13.09.02) ↑EA+ (18.09.03), ↑EAA- (27.09.05) ↑EAAA (28.11.06) ↓EAA+ (14.09.10) ↓EAA (12.12.12) ↑EAA+ (19.04.17) ↑EAAA (13.04.18) Títulos a un año N-1 (26.07.01); Acciones N2 (26.07.01) ↑N1 (06.04.18); CIBDAV02 AA+ (11.12.14) ↑AAA (19.04.17), Tramos de las emisiones sin garantía AA ↑AA+ (19.04.17) ↑AAA (13.04.18); CIBDAV03 AAA (18.10.19)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2021 y 2022; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación de emisor de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (en adelante Davivienda Salvadoreño o el Banco) en EAAA.sv, y la de sus instrumentos (sin garantía hipotecaria y con garantía hipotecaria) en AAA.sv, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2022.

Las clasificaciones se fundamentan en el respaldo y soporte de su principal accionista Banco Davivienda, S.A.; la posición competitiva en el mercado salvadoreño al situarse como el cuarto banco más grande en términos de préstamos, activos y depósitos; la mejora en la generación de resultados; la diversificada estructura de fondeo; así como, la adecuada posición de solvencia. Por otra parte, se señala la concentración en títulos soberanos de El Salvador dentro del portafolio de inversiones, así como también respecto de sus principales deudores y el descalce de plazos generando algunas brechas de liquidez. El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Soporte implícito de Banco Davivienda S.A.: A juicio de Zumma Ratings, Davivienda Salvadoreño se considera una inversión estratégica para su matriz colombiana, debido a la alta integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la alta vinculación de marca y el riesgo reputacional para el Grupo si su subsidiaria enfrentase una situación negativa. Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano, en términos de depósitos captados, préstamos colocados y activos.

Sólida posición competitiva en el sistema financiero salvadoreño: La posición de Davivienda Salvadoreño en el mercado se mantiene sólida, como uno de los principales cuatro bancos de la industria. Al 30 de junio de 2022, ocupa la cuarta posición en términos de activos (13.4%), préstamos (14.4%), depósitos (12.9%) y la tercera en cuando a utilidades (13.7%).

Portafolio de inversión concentrado en títulos soberanos: La cartera de inversiones participa en 11.2% en la estructura de balance del Banco al 30 de junio de 2022,

registrando una disminución interanual de 14.3%. El portafolio exhibe una elevada concentración en títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (87.9%), complementándose con certificados de inversión y otros títulos. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen de LETES, CETES, notas, eurobonos y valores respaldados por el Banco Central de Reserva. Se valora la posición de fragilidad de las finanzas públicas, señalando el significativo aumento en el riesgo soberano reflejado en los últimos meses, en un contexto de presiones en la liquidez y de elevada razón deuda/PIB.

Adecuada calidad de activos: La calidad de activos de Davivienda Salvadoreño es adecuada, considerando su modelo de negocios de banca universal. La evolución de los últimos doce meses ha estado determinada por la disminución interanual del índice de mora, el fortalecimiento en los niveles de cobertura de provisiones, el incremento en el volumen de créditos refinanciados, y un desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo. El volumen de vencidos disminuye de forma interanual en 19.9% al 30 de junio de 2022, conllevando a que la relación de mora se reduzca (2.0% versus 2.5%), comparando similar al promedio de la banca comercial. La estructura de vencidos determina que los sectores consumo, vivienda y comercio presentan la mayor participación, acorde con la distribución general de la cartera. La participación que tiene la cartera en categorías de riesgo C, D y E dentro de la cartera incrementa a 4.7% desde 3.4% en el lapso de doce meses, comparando favorable frente al promedio de la industria (5.2%). A criterio de Zumma Ratings, la estrategia conservadora de colocación de créditos permitirá mantener estables las métricas de calidad de activos hacia el cierre de 2022.

Concentración de principales deudores, con moderada cobertura de garantías: Davivienda Salvadoreño tiene un riesgo de concentración individual de deudores considerable, en virtud que los 10 principales clientes representan el 17.0% de la cartera a junio de 2022, similar al registrado en el mismo período de 2021. Es importante señalar que nueve de estos deudores se encuentran en categorías de riesgo A1, mientras que uno en categoría B. Adicionalmente, la cobertura de garantías reales para estos principales clientes es moderada, ubicándose en 61.6% del saldo que adeudan a junio de 2022 (91.5% en junio de 2021).

Posición de liquidez adecuada: Por otra parte, las disponibilidades e inversiones disponibles para la venta otorgan una cobertura de 0.34 veces sobre el total de depósitos (0.35 veces en junio de 2021 - 0.40 veces el promedio de mercado). Zumma Ratings valora el potencial soporte que Banco Davivienda, S.A. (Colombia) puede dar a su subsidiaria

salvadoreña, por medio de una línea contingencial de liquidez ante necesidades extraordinarias de liquidez.

Fondeo diversificado, con moderadas concentraciones en depositantes: La estructura de fondeo de Davivienda Salvadoreño es diversificada por fuente y sin concentraciones individuales relevantes en depositantes. Por otra parte, se percibe un riesgo bajo ante el retiro de sus principales 10 depositantes, en razón que estos representan un bajo 9.0% al cierre de junio de 2022, destacando la disminución interanual observada (12.8% en junio de 2021). Zumma Ratings no prevé variaciones relevantes en la estructura de fondeo de Davivienda Salvadoreño para el cierre de 2022.

Bajo crecimiento de cartera crediticia, por enfoque estratégico: El volumen de cartera crediticia totaliza US\$2,161 millones al 30 de junio de 2022, presentando un crecimiento interanual bajo de 0.6% (8.7% crecimiento del sector bancario). Lo anterior se explica por el efecto neto de la mayor colocación en los sectores servicios básicos, otras actividades y consumo, que de manera conjunta crecen en US\$98.4 millones versus la contracción en los sectores construcción, industria manufacturera y agropecuario, que disminuyen en US\$75.8 millones. El comportamiento descrito se encuentra en sintonía con la estrategia de negocios de Davivienda Salvadoreño de enfatizar el apoyo a la base de clientes histórica, así como de otorgar créditos de consumo con métricas de capacidad de pago acordes con sus políticas crediticias.

Recuperación de resultados; favorables indicadores de rentabilidad y eficiencia: La generación de resultados exhibe una importante recuperación, en concordancia con la mejora en la utilidad financiera y el menor gasto por constitución de provisiones. En ese sentido, la utilidad neta totaliza US\$21.5 millones al 30 de junio de 2022 (US\$12.3 millones en junio de 2021). Los niveles de rentabilidad patrimonial y sobre activos reflejan la mejora en la generación de utilidades, ubicándose en 14.2% y 1.5%, respectivamente, comparando superior a los niveles observados en la industria (12.9% y 1.4%).

Posición patrimonial adecuada: Davivienda Salvadoreño presenta una posición patrimonial adecuada para soportar crecimientos futuros y absorber pérdidas provenientes del deterioro en el perfil crediticio de sus deudores. En ese sentido, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados se ubica en 14.0% a junio de 2022 (13.7% en junio de 2021) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12.0%. De igual forma, la relación de patrimonio / activos presentó un leve aumento interanual, ubicándose en 11.0% desde 10.6% en el lapso de doce meses.

Fortalezas

1. Soporte de su casa matriz.
2. Sólida posición competitiva en la industria.
3. Diversificada estructura de fondeo.
4. Mejora en el desempeño financiero.

Debilidades

1. Exposición a títulos soberanos.
2. Concentración en sus principales deudores.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios en banca de consumo.
2. Canales digitales.

Amenazas

1. Entorno económico retador.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.8% durante el segundo trimestre de 2022 (26.6% segundo trimestre de 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores transporte y almacenamiento, actividades de servicios administrativos y servicios de Gobierno. Para 2022, el BCR prevé que El Salvador registrará un ritmo de expansión del 2.8%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2022 se mencionan el aporte de las remesas familiares y la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señala la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos próximos de deuda en el corto plazo y aumento del riesgo país, el alza relevante en los precios globales de los bienes y servicios (efecto de problemas en la cadena logística y conflictos globales); así como el endurecimiento en la política monetaria de la FED.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, el contexto actual de alza global de precios, ha determinado una escalada en el índice. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.7% en agosto 2022 (4.3% en agosto de 2021); ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (8.8%). La factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 72.3% a agosto de 2022, acorde con el aumento de la demanda y el alza en el precio internacional de este insumo.

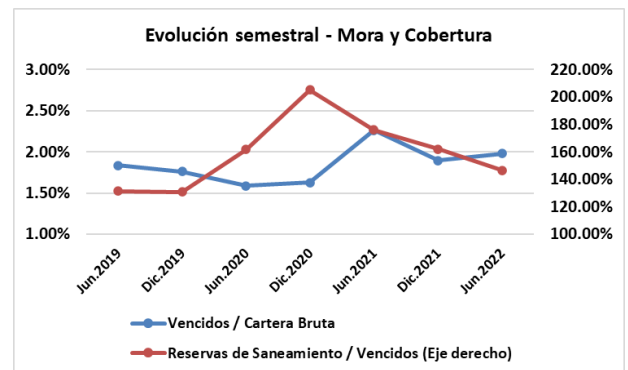
En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 17.0% al 31 de agosto de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares ascendió a US\$5,065.6 millones de enero a agosto 2022, reflejando un crecimiento del 3.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el corto plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso del Gobierno a financiamiento externo e interno. Con respecto a la calificación soberana, Moody's modificó el rating a Caa3 desde Caa1 con perspectiva negativa (mayo de 2022); Standard & Poor's modificó el rating a CCC+ desde B- manteniendo la perspectiva negativa (junio de 2022) y Fitch recientemente, disminuyó la calificación a CC desde CCC (septiembre de 2022).

Adicionalmente, en julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5 millones del bono 2025) y se anunció una segunda recompra por el remanente para el último trimestre del año. El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de expansión crediticia, el sector bancario exhibe un desempeño favorable en los últimos doce meses. Así, la cartera registró un crecimiento interanual de 8.7% al 30 de junio de 2022 (2.4% en junio de 2021), destacando la colocación en los sectores de consumo (5.7%), comercio (14.3%) y servicios básicos (56.5%). En contraposición, los préstamos otorgados al sector agropecuario presentaron una contracción en el mismo período (-9.5%). En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría desacelerarse en los próximos meses, en sintonía con los efectos de la elevada tasa de inflación y el desempeño económico de Estados Unidos que impactará en la demanda crediticia.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por otra parte, la evolución interanual de la calidad de activos al 30 de junio de 2022 estuvo determinada por la liberación de provisiones y una gradual reducción del indicador de mora, posterior al deterioro registrado en 2021, debido al reconocimiento de los impactos generados por la contingencia sanitaria. El comportamiento descrito estuvo en sintonía con la expansión crediticia, así como por la dinámica de saneamiento por parte de algunos bancos. En ese sentido, al 30 de junio de 2022 el índice de mora pasa a 1.98% desde 2.26% en el lapso de doce meses, comparando todavía por encima de los niveles históricos previos a la pandemia del COVID-19 (Ver Gráfico *Evolución semestral – mora y cobertura*). Por otra parte, la cartera refinanciada se mantuvo estable en el mismo período (4.4%).

El volumen de reservas de saneamiento exhibe una contracción interanual del 20.7%, conllevando una disminución de la cobertura de provisiones sobre créditos vencidos de 175.9% a 146.5% en el lapso de doce meses. No obstante, los niveles de cobertura aún comparan superiores a los promedios registrados previo a la contingencia sanitaria. Por otra parte, se señala que la mayoría de instituciones bancarias optaron por no tomar el beneficio de constitución gradual de reservas, conforme a lo establecido en la normativa.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en el uso de líneas con entidades del exterior (38.6%), así como la mayor captación de depósitos (3.6%). El entorno de endurecimiento en la política monetaria global y el mayor riesgo país sensibilizará el costo de fondeo y podría generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera y una captación a menor ritmo en los depósitos del público, conllevan a una ligera disminución en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos paso a 29.4% al cierre de junio de 2022 (31.9% en junio de 2021). A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendrá adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con el año previo. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.8% a junio de 2022 (15.0% en junio de 2021). Adicionalmente, el índice patrimonio / activos pasa a 10.5% desde 10.9% en el lapso de doce meses. La distribución de dividendos en varios bancos durante el primer semestre de 2022, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, la generación de resultados del sistema bancario exhibe un relevante aumento al 30 de junio de 2022, en línea con la expansión de la utilidad financiera y la menor constitución de provisiones. En contraposición, se señala un mayor nivel de gastos operacionales, acorde con la mayor generación de negocios y la reanudación de algunos servicios que fueron suspendidos durante el período de la contingencia sanitaria por parte de algunos bancos. Así, el volumen de utilidades de la banca al cierre de junio de 2022 totaliza US\$156.9 millones (US\$120.4 millones en junio de 2021), favoreciendo el desempeño financiero de la industria.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. es un banco universal

fundado en 1885 y adquirido por Banco Davivienda, S.A. (Colombia) en 2012 a HSBC. El Banco forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Davivienda, S.A. quien a su vez es subsidiaria de Banco Davivienda, S.A. Por su parte, el Banco consolida las operaciones de una única subsidiaria, Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., casa corredora de bolsa, de la que posee el 99.99% de participación (US\$389.8 miles a junio de 2022) y cuyo resultado no afecta a las utilidades consolidadas de forma relevante (pérdida de US\$30.0 mil).

Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano a junio de 2022, en términos de depósitos captados, préstamos colocados y activos, mientras que ocupa la tercera posición en utilidades. Dicho banco posee una cartera balanceada entre financiamiento a personas, viviendas y empresas privadas y públicas. Zumma considera que Davivienda Salvadoreño es una inversión estratégica para su matriz colombiana, debido a la integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la vinculación de marca y al riesgo reputacional si su subsidiaria enfrentase una situación negativa.

Los estados financieros intermedios han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 30 de junio de 2022, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros intermedios del Banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Davivienda Salvadoreño son adecuadas y en línea con las mejores prácticas regionales y con lo establecido por la normativa local. De acuerdo a lo establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo, así como los lineamientos para el funcionamiento de los Comités de Junta Directiva y Comités de Apoyo entre los que se incluyen el Comité de Auditoría y Comité de Riesgos.

La Junta Directiva está integrada por:

Cargo	Nombre
Presidente	Pedro Alejandro Uribe Torres
Vicepresidente	Moisés Castro Maceda
Secretaria	Adriana Darwisch Puyana
Primer Director P.	Gerardo José Simán Siri
Primer Director S.	Freddie Moisés Frech Hasbún
Segundo Director S.	María Eugenia Brizuela de Ávila
Tercer Director S.	Juan Camilo Osorio Villegas
Cuarto Director S.	Mario Fernando Vega Roa

En cuanto a transacciones con partes relacionadas, representan un bajo 3.2% del capital social y reservas al 30 de junio de 2022, lo cual no compromete la independencia de la

administración.

La Junta Directiva del Banco cuenta con 4 directores propietarios y 4 suplentes, entre los que se encuentran antiguos accionistas. En opinión de Zumma, los miembros de la Junta cuentan con amplia experiencia en el sector financiero local e internacional.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

Davivienda Salvadoreño cuenta con herramientas y políticas de gestión integral de riesgos razonables para la exposición de la Entidad y en línea con los requerimientos de la regulación local. La identificación, evaluación, monitoreo y control de los principales riesgos se realiza a nivel regional, apoyados por su casa matriz.

En cuanto a los riesgos de mercado, el Banco presenta una exposición muy baja, de manera similar a sus pares, dado que el 97.7% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y registra una posición de 0.31% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera, al cierre de junio de 2022.

ANÁLISIS DE RIESGO

Zumma Ratings considera que el apetito de riesgo del Banco es bajo, en razón de la estabilidad registrada en la cartera de préstamos y en la captación de depósitos. La posición de Davivienda Salvadoreño en el mercado se mantiene sólida, como uno de los principales cuatro bancos de la industria. Al 30 de junio de 2022, ocupa la cuarta posición en términos de activos (13.4%), préstamos (14.4%), depósitos (12.9%) y la tercera en cuando a utilidades (13.7%).

Gestión de Negocios

El volumen de cartera crediticia totaliza US\$2,161 millones al 30 de junio de 2022, presentando un crecimiento interanual bajo de 0.6% (8.7% crecimiento del sector bancario). Lo anterior se explica por el efecto neto de la mayor colocación en los sectores servicios básicos, otras actividades y consumo, que de manera conjunta crecen en US\$98.4 millones versus la contracción en los sectores construcción, industria manufacturera y agropecuario, que disminuyen en US\$75.8 millones.

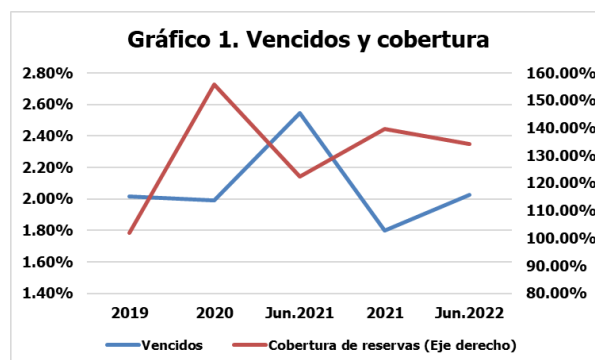
El comportamiento descrito se encuentra en sintonía con la estrategia de negocios de Davivienda Salvadoreño de enfatizar el apoyo a la base de clientes histórica, así como de otorgar créditos de consumo con métricas de capacidad de pago acordes con sus políticas crediticias. En opinión de Zumma Ratings, el crecimiento de la cartera de créditos de Davivienda Salvadoreño para 2022 será menor a los promedios históricos, en razón del apetito de riesgo y la estrategia comercial del Banco.

El enfoque de financiamiento de personas prevalece en la estructura de cartera de Davivienda Salvadoreño, representando un 60.7% del total de préstamos a junio de 2022, complementándose con créditos a empresas (39.3%). En sintonía con lo anterior, los sectores con mayor participación en el total de cartera del Banco fueron consumo (38.7%) y vivienda (18.4%) al 30 de junio de 2022.

Calidad de Activos

La calidad de activos de Davivienda Salvadoreño es adecuada, considerando su modelo de negocios de banca universal. La evolución de los últimos doce meses ha estado determinada por la disminución interanual del índice de mora, el fortalecimiento en los niveles de cobertura de provisiones, el incremento en el volumen de créditos refinanciados, y un desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo.

Durante 2021 se observó una desmejora en los índices de mora del Banco por el reconocimiento de afectaciones de la contingencia sanitaria, en sintonía con la regulación. Sin embargo, el elevado nivel de provisiones le permitió realizar una adecuada dinámica de saneamientos, así como lograr acuerdos con deudores afectados temporalmente, conllevando a una recuperación en el nivel de mora. Así, el volumen de vencidos disminuye de forma interanual en 19.9% al 30 de junio de 2022, conllevando a que la relación de mora se reduzca (2.0% versus 2.5%), comparando similar al promedio de la banca comercial. La estructura de vencidos determina que los sectores consumo, vivienda y comercio presentan la mayor participación, acorde con la distribución general de la cartera. En otro aspecto, la cartera refinanciada incrementa interanualmente su participación en la estructura de cartera a 4.3% desde 3.7%.



Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Davivienda Salvadoreño registra un índice de cobertura de provisiones sobre cartera vencida de 134.2% al cierre del primer semestre de 2022 (122.4% en junio de 2021), relación que pasa a 43.2% de incorporar el volumen de créditos refinanciados. Ambos indicadores comparan por debajo del promedio de la industria, sin embargo, el riesgo crediticio se ve reducido por el mecanismo de garantías reales (hipotecas, certificados de depósitos, entre otros). Dichas garantías representan el 66.3% de la cartera total al 30 de junio de 2022.

En otro aspecto, Davivienda Salvadoreño tiene un riesgo de concentración individual de deudores considerable, en virtud que los 10 principales clientes representan el 17.0% de la cartera a junio de 2022, similar al registrado en el mismo período de 2021. Es importante señalar que nueve de estos deudores se encuentran en categorías de riesgo A1, mientras que uno en categoría B. Adicionalmente, la cobertura de garantías reales para estos principales clientes es moderada, ubicándose en 61.6% del saldo que adeudan a junio de 2022 (91.5% en junio de 2021).

La participación que tiene la cartera en categorías de riesgo C, D y E dentro de la cartera incrementa a 4.7% desde 3.4% en el lapso de doce meses, comparando favorable frente al promedio de la industria (5.2%). A criterio de Zumma Ratings, la estrategia conservadora de colocación de créditos permitirá mantener estables las métricas de calidad de activos hacia el cierre de 2022.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Davivienda Salvadoreño es diversificada por fuente y sin concentraciones individuales relevantes en depositantes. Esta continúa fundamentada principalmente en depósitos a la vista (participación del 48.6% sobre pasivos totales), siguiendo en ese orden depósitos a plazo (32.1%), préstamos de otros bancos (9.0%) títulos de emisión propia (7.8%) y complementándose con otros pasivos de intermediación.

La evolución en la estructura de fondeo de los últimos doce meses ha estado determinada por una contracción en cuentas a plazo y la amortización de préstamos con otras instituciones, la mayor captación de depósitos a la vista y la emisión de certificados de inversión. El efecto neto de lo anteriormente descrito conllevó a una ligera disminución interanual en el total de pasivos de intermediación a junio de 2022 (-0.6%), acorde con la dinámica de colocación de cartera.

Por estructura de depósitos, el Banco refleja una menor participación en operaciones a la vista respecto del promedio del sector (60.2 % versus 66.5%). Por otra parte, se percibe un riesgo bajo ante el retiro de sus principales 10 depositantes, en razón que estos representan un bajo 9.0% al cierre de junio de 2022, destacando la disminución interanual observada (12.8% en junio de 2021). Zumma Ratings no prevé variaciones relevantes en la estructura de fondeo de Davivienda Salvadoreño para el cierre de 2022.

Por otra parte, las disponibilidades e inversiones disponibles para la venta otorgan una cobertura de 0.34 veces sobre el total de depósitos (0.35 veces en junio de 2021 - 0.40 veces el promedio de mercado). Zumma Ratings valora el potencial soporte que Banco Davivienda, S.A. (Colombia) puede dar a su subsidiaria salvadoreña, por medio de una línea contingencial de liquidez ante necesidades extraordinarias de liquidez.

La cartera de inversiones participa en 11.2% en la estructura de balance del Banco al 30 de junio de 2022, registrando una disminución interanual de 14.3%. El portafolio exhibe una

elevada concentración en títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (87.9%), complementándose con certificados de inversión y otros títulos. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen de LETES, CETES, notas, eurobonos y valores respaldados por el Banco Central de Reserva. Se valora la posición de fragilidad de las finanzas públicas, señalando el significativo aumento en el riesgo soberano reflejado en los últimos meses, en un contexto de presiones en la liquidez y de elevada razón deuda/PIB.

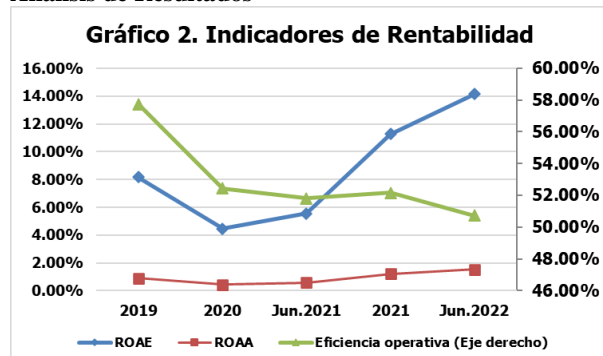
Asimismo, Davivienda Salvadoreño presenta descargos de plazo en algunas ventanas de tiempo, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, aspecto inherente a la industria. Sin embargo, el excedente generado en la primera ventana de tiempo permite cubrir adecuadamente las brechas de 30 a 90 días. En ese contexto, la continua emisión de valores a largo plazo, contribuirá paulatinamente a reducir las brechas de vencimientos.

Solvencia

Davivienda Salvadoreño presenta una posición patrimonial adecuada para soportar crecimientos futuros y absorber pérdidas provenientes del deterioro en el perfil crediticio de sus deudores. En ese sentido, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados se ubica en 14.0% a junio de 2022 (13.7% en junio de 2021) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12.0%. De igual forma, la relación de patrimonio / activos presentó un leve aumento interanual, ubicándose en 11.0% desde 10.6% en el lapso de doce meses.

Se señala la distribución de dividendos realizada en febrero de 2022, por un total de US\$31.5 millones. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Davivienda Salvadoreño se mantendrá estable en los próximos meses, considerando el crecimiento proyectado de cartera.

Análisis de Resultados



Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La generación de resultados exhibe una importante recuperación, en concordancia con la mejora en la utilidad financiera y el menor gasto por constitución de provisiones. En ese sentido, la utilidad neta totaliza US\$21.5 millones al 30 de junio de 2022 (US\$12.3 millones en junio de 2021). Adicionalmente, cabe señalar que la utilidad operativa en este

período de análisis fue de US\$14.5 millones, mientras que en el primer semestre del año previo reflejaba una pérdida operativa de US\$1.8 millones.

Si bien el volumen de cartera no ha registrado un crecimiento relevante, los ingresos financieros exhiben una expansión interanual de 6.8% debido a la dinámica en la evolución del Banco. Por otra parte, los costos de intermediación aumentan en 3.4% de forma interanual, debido a la emisión de certificados de inversión adicionales.

La mejora en el volumen de utilidad financiera ocasiona una mejora en los niveles de eficiencia operativa del Banco, de tal forma que el indicador pasa a 50.7% desde 51.8% en el lapso de doce meses, comparando favorable frente al promedio de mercado (54.2%). Cabe mencionar que,

Davivienda Salvadoreño se encuentra implementando diversos proyectos centrados en la digitalización, que incluyen mejorar aspectos de ciberseguridad, así como el lanzamiento de productos y servicios tecnológicos.

Por último, los niveles de rentabilidad patrimonial y sobre activos reflejan la mejora en la generación de utilidades, ubicándose en 14.2% y 1.5%, respectivamente, comparando superior a los niveles observados en la industria (12.9% y 1.4%). En opinión de Zumma Ratings, el retador entorno inflacionario es un factor que podría sensibilizar los costos y, consecuentemente, la generación de resultados del sector en los próximos meses, sin embargo, se prevé que el desempeño financiero de Davivienda Salvadoreño será favorable.

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.19		DIC.20		JUN.21		DIC.21		JUN.22	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	550,778	19.5%	333,953	11.4%	355,837	12.2%	464,819	15.8%	392,594	13.5%
Inversiones Financieras	242,442	8.6%	497,040	16.9%	381,629	13.1%	291,610	9.9%	327,188	11.2%
Valores no negociables	19,426	0.7%	18,146	0.6%	0	0.0%	8,323	0.3%	7,915	0.3%
Valores negociables	223,015	7.9%	478,894	16.3%	381,629	13.1%	283,287	9.6%	319,273	10.9%
Préstamos Brutos	1,986,555	70.3%	2,075,983	70.7%	2,148,653	73.6%	2,153,764	73.0%	2,161,532	74.1%
Vigentes	1,857,960	65.8%	1,938,425	66.0%	2,014,268	69.0%	2,021,156	68.5%	2,025,544	69.4%
Reestructurados	88,553	3.1%	96,199	3.3%	79,741	2.7%	93,825	3.2%	92,204	3.2%
Vencidos	40,042	1.4%	41,359	1.4%	54,643	1.9%	38,784	1.3%	43,783	1.5%
Menos:										
Reserva de saneamiento	40,788	1.4%	64,442	2.2%	66,890	2.3%	54,123	1.8%	58,734	2.0%
Préstamos Netos de reservas	1,945,767	68.9%	2,011,540	68.5%	2,081,762	71.3%	2,099,641	71.2%	2,102,798	72.1%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,980	0.1%	4,723	0.2%	4,212	0.1%	3,598	0.1%	3,232	0.1%
Inversiones Accionarias	4,886	0.2%	5,533	0.2%	5,883	0.2%	5,808	0.2%	5,716	0.2%
Activo fijo neto	45,890	1.6%	47,120	1.6%	45,801	1.6%	44,618	1.5%	43,252	1.5%
Otros activos	30,191	1.1%	37,690	1.3%	44,580	1.5%	39,268	1.3%	43,204	1.5%
TOTAL ACTIVOS	2,823,934	100%	2,937,599	100%	2,919,705	100%	2,949,361	100%	2,917,985	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	487,505	17.3%	567,974	19.3%	565,713	19.4%	575,946	19.5%	574,450	19.7%
Depósitos de ahorro	542,307	19.2%	597,519	20.3%	591,559	20.3%	631,174	21.4%	686,541	23.5%
Depósitos a la vista	1,029,811	36.5%	1,165,493	39.7%	1,157,271	39.6%	1,207,120	40.9%	1,260,990	43.2%
Cuentas a Plazo	843,442	29.9%	924,370	31.5%	931,603	31.9%	843,456	28.6%	832,140	28.5%
Depósitos a plazo	843,442	29.9%	924,370	31.5%	931,603	31.9%	843,456	28.6%	832,140	28.5%
Total de depósitos	1,873,253	66.3%	2,089,862	71.1%	2,088,874	71.5%	2,050,576	69.5%	2,093,131	71.7%
BANDESAL	12,543	0.4%	10,053	0.3%	8,671	0.3%	7,347	0.2%	5,948	0.2%
Préstamos de otros Bancos	374,658	13.3%	302,869	10.3%	314,207	10.8%	292,214	9.9%	227,418	7.8%
Titulos de emisión propia	200,854	7.1%	144,977	4.9%	134,525	4.6%	201,943	6.8%	201,591	6.9%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	1,000	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	4,000	0.1%
Otros pasivos de intermediación	11,944	0.4%	34,281	1.2%	13,625	0.5%	10,408	0.4%	10,595	0.4%
Otros pasivos	52,438	1.9%	58,774	2.0%	50,922	1.7%	55,046	1.9%	53,521	1.8%
TOTAL PASIVO	2,526,689	89.5%	2,640,817	89.9%	2,610,824	89.4%	2,617,533	88.7%	2,596,203	89.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	150,000	5.3%	150,000	5.1%	150,000	5.1%	150,000	5.1%	150,000	5.1%
Reservas y Resultados Acumulados	123,250	4.4%	133,658	4.5%	146,623	5.0%	146,451	5.0%	150,273	5.1%
Utilidad del período	23,995	0.8%	13,124	0.4%	12,259	0.4%	35,376	1.2%	21,508	0.7%
TOTAL PATRIMONIO NETO	297,245	11%	296,782	10%	308,881	11%	331,828	11%	321,781	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,823,934	100%	2,937,599	100%	2,919,705	100%	2,949,361	100%	2,917,985	100%

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.19	%	DIC.20	%	JUN.21	%	DIC.21	%	JUN.22	%
Ingresos de Operación	235,333	100.0%	241,370	100.0%	123,038	100.0%	254,372	100.0%	131,399	100.0%
Intereses sobre préstamos	174,373	74.1%	184,913	76.6%	90,597	73.6%	187,708	73.8%	96,751	73.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	17,419	7.4%	16,033	6.6%	10,639	8.6%	22,057	8.7%	10,582	8.1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	9,945	4.2%	14,881	6.2%	8,690	7.1%	17,218	6.8%	10,457	8.0%
Reportos y operaciones bursátiles	57	0.0%	109	0.0%	89	0.1%	289	0.1%	63	0.0%
Intereses sobre depósitos	9,347	4.0%	3,010	1.2%	63	0.1%	139	0.1%	218	0.2%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	0	0.0%			91	0.0%	0	0.0%
Utilidad en venta de títulos valores	102	0.0%	362	0.2%	238	0.2%	457	0.2%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	1,606	0.7%	1,508	0.6%	857	0.7%	1,812	0.7%	938	0.7%
Otros servicios y contingencias	22,483	9.6%	20,553	8.5%	11,865	9.6%	24,601	9.7%	12,389	9.4%
Costos de operación	100,245	42.6%	96,618	40.0%	49,143	39.9%	99,701	39.2%	50,817	38.7%
Intereses y otros costos de depósitos	39,650	16.8%	46,305	19.2%	23,246	18.9%	45,198	17.8%	23,164	17.6%
Intereses sobre emisión de obligaciones	23,374	9.9%	15,356	6.4%	3,926	3.2%	10,853	4.3%	5,456	4.2%
Intereses sobre préstamos	11,293	4.8%	10,606	4.4%	5,375	4.4%	9,135	3.6%	4,448	3.4%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	134	0.1%	141	0.1%	92	0.1%	76	0.0%	22	0.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	88	0.1%
Otros servicios y contingencias	25,794	11.0%	24,209	10.0%	16,504	13.4%	34,439	13.5%	17,640	13.4%
UTILIDAD FINANCIERA	135,088	57.4%	144,752	60.0%	73,895	60.1%	154,671	60.8%	80,581	61.3%
GASTOS OPERATIVOS	116,354	49.4%	132,142	54.7%	75,718	61.5%	154,220	60.6%	66,049	50.3%
Personal	39,032	16.6%	38,202	15.8%	19,412	15.8%	40,081	15.8%	20,416	15.5%
Generales	32,831	14.0%	31,971	13.2%	16,000	13.0%	35,019	13.8%	17,791	13.5%
Depreciación y amortización	6,139	2.6%	5,730	2.4%	2,873	2.3%	5,585	2.2%	2,666	2.0%
Reservas de saneamiento	38,351	16.3%	56,240	23.3%	37,432	30.4%	73,535	28.9%	25,177	19.2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18,734	8.0%	12,610	5.2%	-1,823	-1.5%	451	0.2%	14,532	11.1%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	18,319	7.8%	8,451	3.5%	18,421	15.0%	47,060	18.5%	14,694	11.2%
Dividendos		0.0%		0.0%		0.0%	8	0.0%	8	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	37,053	15.7%	21,060	8.7%	16,598	13.5%	47,519	18.7%	29,234	22.2%
Impuesto sobre la renta	13,058	5.5%	7,937	3.3%	4,340	3.5%	12,143	4.8%	7,726	5.9%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	23,995	10.2%	13,124	5.4%	12,259	10.0%	35,376	13.9%	21,508	16.4%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.19	DIC.20	JUN.21	DIC.21	JUN.22
Capital					
Pasivo/patrimonio	8.50	8.90	8.45	7.89	8.07
Pasivo / activo	0.89	0.90	0.89	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	15.0%	14.3%	14.4%	15.4%	14.9%
Patrimonio/Vencidos	742%	718%	565%	856%	735%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	11.85%	11.45%	14.54%	10.05%	11.51%
Patrimonio/activos	10.53%	10.10%	10.58%	11.25%	11.03%
Coefficiente Patrimonial	14.26%	13.52%	13.69%	14.20%	14.00%
Activos fijos / Patrimonio	15.44%	15.88%	14.83%	13.45%	13.44%
Activos extraordinarios / Capital	2.65%	3.15%	2.81%	2.40%	2.15%
Liquidez					
Caja + Reportos + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.75	0.70	0.64	0.62	0.56
Caja + +Reportos + Val. negociables/ dep. totales	0.41	0.39	0.35	0.36	0.34
Caja + Reportos + Val. Negociables/ activo total	0.27	0.28	0.25	0.25	0.24
Préstamos netos/ dep. totales	103.9%	96.3%	99.7%	102.4%	100.5%
Rentabilidad					
ROAE	8.18%	4.45%	5.54%	11.26%	14.15%
ROAA	0.88%	0.45%	0.57%	1.20%	1.53%
Margen fin.neto	57.4%	60.0%	60.1%	60.8%	61.3%
Utilidad neta /ingresos financ.	10.2%	5.4%	10.0%	13.9%	16.4%
Gastos Operativos / Total Activos	2.76%	2.58%	2.6%	2.74%	2.8%
Componente extraordinario en Utilidades	76.34%	64.39%	150.27%	133.03%	68.32%
Rendimiento de Activos	6.97%	6.98%	6.88%	7.05%	7.46%
Costo del Fondo	3.02%	2.84%	2.56%	2.55%	2.62%
Margen de operaciones	3.95%	4.14%	4.66%	4.49%	5.24%
Eficiencia operativa	57.74%	52.44%	51.81%	52.17%	50.72%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	2.02%	1.99%	2.54%	1.80%	2.03%
Reservas /Préstamos Vencidos	101.86%	155.81%	122.41%	139.55%	134.15%
Préstamos / Activos	70.35%	70.67%	73.59%	73.02%	74.08%
Activos inmovilizados	1.09%	-6.19%	-2.60%	-3.54%	-3.64%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	6.47%	6.63%	6.25%	6.16%	6.29%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	31.72%	46.85%	49.78%	40.81%	43.19%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	193,768	203,167	99,587	205,522	107,426
Costos de Intermediación	74,452	72,409	32,639	65,262	33,090
Utilidad proveniente de act. de Intern.	119,317	130,758	66,948	140,260	74,336

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2022 (US\$MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDAV02	\$ 200,000	\$ 103,791	Nov 2016, Ene 2019, Oct 2019,	5.8%	3 y 15 años	Créditos "A" y Patrimonio
CIBDAV03	\$ 200,000	\$ 97,800	Jun 2020, Jul 2020, Ago 2021, Sep 2021	5.1%	2 a 5 años	Patrimonio
TOTAL	\$ 400,000	\$ 201,591				

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.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web: <https://www.zummaratings.com>.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.