

# BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 27 de octubre de 2020

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.
CIBDAV01 CIBDAV02 CIBDAV03 <small>TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL</small>	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.
CIBDAV01 CIBDAV02 CIBDAV03 <small>TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL</small>	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 30.06.2020 -----			
ROAA: 0.7%	Activos: 2,927.8	Patrimonio: 292.4	
ROAE: 7.0%	Utilidad: 8.7	Ingresos: 119.4	

**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); CIBDAV01 AA+ (05.02.13) ↑AAA (19.04.17), 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 2017, 2018 y 2019; no auditados al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2020, 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), y la de sus instrumentos (sin garantía hipotecaria y con garantía hipotecaria) en AAA.sv, con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2020.

Las clasificaciones se fundamentan en el respaldo y soporte de su principal accionista Banco Davivienda, S.A. (calificado en grado de inversión a escala internacional), su destacada posición competitiva en el mercado al situarse como el segundo banco más grande en términos de préstamos y activos, en la diversificada estructura de fondeo, y en la calidad de sus activos crediticios.

Las clasificaciones consideran el modesto desempeño financiero en términos de resultados, el descalce de plazos en algunas brechas de liquidez, el adverso contexto económico, un entorno de creciente competencia y la actual coyuntura por la crisis del COVID-19; dado el efecto potencial sobre

el desempeño financiero y de gestión del Banco y del sector en general.

La perspectiva de la clasificación es Estable, estando sujeta a la materialización y evolución de hechos relevantes; particularmente los vinculados a los efectos de la contingencia sanitaria anteriormente indicada.

**Soporte de Banco Davivienda S.A.:** 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 y préstamos colocados, además de posicionarse en tercer lugar en activos.

**Contingencia Pendiente de Resolverse:** En julio de 2019, la Sala Civil de la Corte Suprema de Justicia desestimó la explicación solicitada por el Banco de una sentencia, en la

cual condena al Banco al pago de una contingencia por la suma de US\$49.3 millones. A la fecha, el Banco ha presentado Recurso de Amparo ante la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia, estando a la espera de resolución sobre el mismo, con el que se pretende suspender el acto impugnado.

**Destacada Posición Competitiva:** Davivienda Salvadoreño ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. Al cierre del primer semestre de 2020, ocupa la segunda posición en términos de préstamos (15.1%) y activos (14.7%) y el tercero en cuanto a depósitos (13.7%). La futura integración de dos de los mayores jugadores del sector, conllevaría a un desplazamiento de la actual posición del Banco.

**Fondeo diversificado, con moderadas concentraciones en depositantes:** El Banco refleja una diversificada estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes, obligaciones con bancos extranjeros, títulos de emisión propia y, en una menor proporción, en otros pasivos de intermediación. Como factor de riesgo, se señalan las moderadas concentraciones individuales en depositantes. En el contexto de la actual contingencia, la evolución de la estructura en el primer semestre ha estado determinada por el aumento en la base de depósitos y en las obligaciones con entidades del exterior.

Zumma estima que, en el contexto de la pandemia del COVID-19, la estructura de fondeo puede presentar variaciones en el corto plazo, principalmente por medidas tomadas por instituciones fondeadoras del exterior. Ante estos potenciales cambios, se considera que Davivienda Salvadoreño cuenta con las medidas contingenciales para sustituir fuentes de fondeo en caso sea necesario. Por otra parte, los activos líquidos cubren un 43% de los depósitos totales, similar al promedio del mercado y sus pares relevantes, los 5 bancos más grandes de la plaza local. Medidas tendientes a la reducción del encaje, han fortalecido la posición de liquidez de la banca en general, aunado al menor ritmo de expansión del crédito.

**Aceptable calidad de activos:** El Banco exhibe aceptables indicadores de mora y de cobertura de reservas, valorándose asimismo el amplio mecanismo de garantías como mitigante al riesgo crediticio. Los préstamos vencidos exhiben una disminución de US\$3.4 millones en el primer semestre de 2020 de tal forma que el índice de mora mejora a 1.8% desde 2.0%; mientras que en el mismo período la cobertura de reservas pasa a 152.8% (101.9% al cierre de 2019). La importante constitución de reservas voluntarias frente a la contingencia por COVID-19 ha determinado el desempeño descrito en el nivel de provisiones. Es importante señalar que la suspensión del proceso de calificación crediticia de sus deudores en el período de confinamiento y de acuerdo a la normativa emitida, ha permitido sostener la calidad de los activos. Con la apertura económica y la normalización paulatina del proceso y calificación crediticia, podrá determinarse el impacto estimado en la calidad del portafolio.

Por otra parte, el riesgo de concentración individual de deudores es moderado, en virtud que los 10 principales clientes individuales representan el 16% de la cartera bruta al cierre del primer semestre de 2020.

**Desempeño financiero moderado, inferior a sus pares y al mercado:** El Banco exhibe el menor desempeño en términos de utilidades de los últimos tres períodos interanuales analizados. La importante constitución de provisiones (principalmente voluntarias), acorde con la política conservadora previendo potenciales impactos por la contingencia

sanitaria, así como la menor contribución de los otros ingresos no operacionales, han determinado de manera conjunta la tendencia descrita. A la luz del ritmo esperado de registro de reservas en lo que resta del año, el Banco estaría reflejando hacia el cierre del período una caída en el volumen de utilidades respecto de los resultados históricos obtenidos. En el análisis, debe considerarse el efecto definitivo que sobre la calidad de los activos tendrá la contingencia sanitaria COVID-19 y la resiliencia del Banco para afrontar el deterioro esperado.

En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora en US\$3.8 millones, mientras que el margen financiero pasa a 59% desde 57.6% en el interanual. Los gastos operativos y reservas absorben el 89% de la utilidad financiera (83% en junio 2019), llevando consecuentemente a una disminución de US\$3.7 millones en el resultado operativo. En términos de eficiencia operativa, el índice mejora a 52.9% (55.9% en junio 2019), comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario (57.4%). En línea con el menor desempeño en términos de utilidades, la rentabilidad patrimonial y sobre activos profundiza la tendencia hacia la baja, siendo ambos índices menores al promedio de la banca.

**Posición patrimonial adecuada:** El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se posiciona en 13.5% al cierre del primer semestre de 2020 (14.3% al 31 de diciembre de 2019) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, valorándose el pago de dividendos como determinante en la tendencia del IAC. Mientras que la relación patrimonio / activos se ubicó en 10% (10.5% en diciembre 2019). Si bien ambos índices son menores a los del sector y muestran una tendencia a disminuir, se considera que el Banco contaría con la solvencia y flexibilidad financiera para afrontar crecimientos futuros y absorber pérdidas provenientes del deterioro en el perfil crediticio de sus deudores. La determinación efectiva del impacto por la contingencia COVID-19, permitirá establecer el grado en que ciertos indicadores patrimoniales pudieran verse sensibilizados.

**Modesto desempeño del crédito:** En sintonía con la contingencia COVID-19, el Banco y el sector en general no han reflejado una mayor dinámica en la colocación de créditos entre marzo y junio del presente año. En ese contexto, el crédito refleja un incremento de US\$29.2 millones en el primer semestre del año, particularmente en comercio, consumo y otros destinos, en contraposición a industrias, sector agropecuario y entidades financieras. De cara al cierre del año, no se anticipa un crecimiento importante en colocaciones; mismas que estarán en función a la estrategia y apetito de riesgo del Banco. La recuperación de la economía -particularmente la reactivación de sectores- es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en el sector.

**Descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo:** Davivienda Salvadoreño presenta un descalce de plazo de sus operaciones, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año. Cabe mencionar que la continua emisión de valores a largo plazo coadyuvará paulatinamente a reducir las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros. A ello se suma la reducción de los requerimientos de encaje que ha permitido fortalecer la posición de liquidez de la banca en general, aunado al menor ritmo de expansión del crédito. Se señala que Davivienda Salvadoreño está en cumplimiento del requerimiento regulatorio.

**Hecho de importancia para el sistema financiero:** Las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva incorporan medidas de diferimiento de pagos para los casos afectados por el brote del COVID-19, conllevando a que la banca suspenda temporalmente el registro de créditos vencidos. En la práctica, la calidad de las carteras crediticias del sector se ha visto afectada, esperándose un impacto en los resultados del presente año y períodos subsecuentes (acorde al efecto en cada institución financiera). Al

respecto, Zumma Ratings mantiene un seguimiento permanente sobre la cuantificación de los impactos esperados en términos de desempeño financiero (calidad de activos, solvencia y resultados de la banca – esto último por el volumen de reservas que sería necesario constituir). La capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

**Fortalezas**

1. Soporte de su casa matriz
2. Destacada posición competitiva en la industria
3. Diversificada estructura de fondeo

**Debilidades**

1. Descalce de plazos en algunas brechas de vencimiento
2. Concentración moderada en sus principales deudores y depositantes

**Oportunidades**

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

**Amenazas**

1. Efectos adversos en la economía y el sector por la coyuntura sanitaria del COVID-19.

## ENTORNO ECONÓMICO

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes en los últimos años; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. A inicios del año, el Banco Mundial estimaba un crecimiento del 2.5% para la economía internacional en 2020; sin embargo, en junio, la proyección fue ajustada a -5.2%, incorporando los efectos adversos de la crisis sanitaria. En ese contexto, El Salvador no ha sido la excepción, la última proyección del BCR prevé una contracción que se ubicará en el rango de -6.5% y -8.5% para el cierre de 2020. Dicha tasa está asociada con las medidas de cierre de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad y confinamiento para disminuir el número de casos y contagios.

El 24 de agosto de 2020, la economía inició su reapertura, debido a que la Sala de lo Constitucional decretó inconstitucional el Decreto Ejecutivo 32. El Gobierno y el sector privado han hecho un llamado a reiniciar las operaciones de forma gradual y con las medidas de bioseguridad necesarias para evitar un rebrote de casos. Si bien la reapertura en la economía ayudará a aquellos empleos con estatus de suspensión temporal, habrá otros empleos que no puedan recuperarse debido al cierre o quiebra de empresas entre marzo-agosto de 2020.

Entre los factores positivos que podrían mitigar la perspectiva de menor crecimiento para El Salvador se encuentran la disminución en los índices de violencia, la baja en el precio de los combustibles, los modestos y estables niveles de inflación y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales. En contraposición, elementos adversos se señalan: elevado nivel de endeudamiento público, el menor flujo de remesas (en función del desempeño económico en Estados Unidos), la contracción en la inversión privada (local y extranjera), el menor volumen de exportaciones y la situación de pérdidas de empleo y su impacto en el consumo.

De acuerdo a datos del Banco Central de Reserva, las exportaciones totales registraron una contracción interanual del 25.9% a julio de 2020, explicado por el menor importe en los sectores prendas de vestir, industria manufacturera de maquila, elaboración de bebidas, entre otros. Adicionalmente, es muy probable que, en la medida que continúe la reapertura local y en los socios comerciales de El Salvador, las exportaciones registraran una recuperación paulatina.

Las importaciones decrecieron interanualmente en 17.8% a julio de 2020, haciendo notar que los principales países proveedores de mercancías fueron Estados Unidos y República Popular de China. Por su parte, la factura petrolera se redujo un 38.2%, a causa de los bajos precios registrados (Precio promedio por barril del crudo WTI: USD\$40.0 a julio 2020).

Al 31 de julio de 2020, las remesas totalizaron US\$3,076 millones de forma acumulada, reflejando una disminución interanual del 4.7%. Esta variación negativa está asociada con la menor actividad económica que registró Estados Unidos por la crisis sanitaria. Sin embargo, en los meses de junio y julio, las remesas reflejaron una recuperación en sintonía con la apertura de la economía norteamericana y la mejora en las tasas de desempleo. Zumma considera que los

flujos de remesas para el año 2020 pueden verse sensibilizados por los efectos de la pandemia del COVID-19.

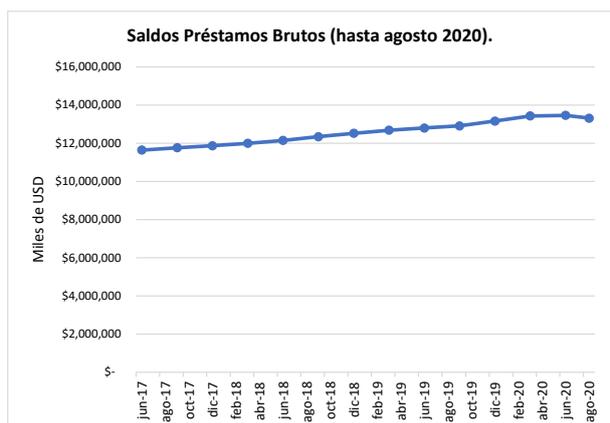
La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. Así, el ratio deuda/PIB se ubicó en 73.3% en 2019; mientras que este indicador se prevé que alcance el 92.0% a final de este año por la adquisición de deuda en un contexto de volatilidad en los mercados financieros. Al respecto, el país emitió US\$1,000 millones con un plazo de 32 años y una tasa de interés del 9.50%; valorándose el alto costo de este financiamiento por el bajo perfil crediticio de El Salvador (B- y B3 por S&P y Moody's, respectivamente). Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante, principalmente por el vencimiento de LETES para 2021.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre del primer semestre del año 2020, el sector financiero salvadoreño apenas comienza a sentir el impacto que la pandemia del COVID-19 generará en su desempeño; una mayor liquidez generada en gran parte por la liberación de reservas establecidas por la ley y por un crecimiento cercano al 10% en los depósitos de los clientes, ha sido manejada con cautela por parte de la banca, que entiende esta flexibilización como una medida transitoria durante el período de la pandemia; la reducción de la actividad económica durante el período no ha ejercido presión sobre la liquidez, por el modesto crecimiento de la cartera crediticia. De igual forma, las medidas adoptadas por las autoridades en el diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos para los clientes, ha permitido el mantenimiento de unos indicadores bajos de morosidad y, por ende, no ha presionado la rentabilidad de la banca en materia de reservas de saneamiento.

Las medidas anteriormente mencionadas ya fueron prorrogadas por las autoridades hasta el mes de marzo del 2021, por lo cual se estima que el desempeño financiero global de las entidades se mantendría relativamente similar en lo que resta del año 2020, trasladando el real impacto de las pérdidas económicas de los clientes al siguiente ejercicio, cuando el diferimiento de cuotas por un año deba ser recuperado, a través de figuras como la "readecuación de clientes" y el traslado al vencimiento del plazo de cuotas que incorporan intereses y capital, que apenas ha comenzado a ser revelada en los estados financieros de los bancos.

En opinión de Zumma Ratings, se requerirá un importante incremento en reservas de saneamiento del sector financiero durante los próximos ejercicios para cubrir las pérdidas económicas generadas por un largo período de parálisis en la actividad financiera y la pérdida de empleos, y, por otra parte, la ausencia de provisiones contracíclicas que existen en otros países; el crecimiento en los impagos de clientes, sumado al impacto de una mayor volatilidad en la liquidez por el período electoral y la posible reducción de líneas internacionales generada por las circunstancias políticas actuales, presenta un panorama complejo para la industria bancaria, que requerirá la adopción de mayores medidas para reducir sus costos y, seguramente, capitalizaciones por parte de sus accionistas.



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

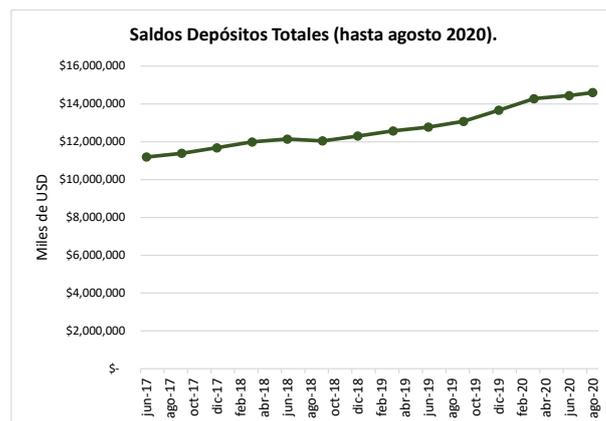
El crédito registró una desaceleración durante el primer semestre de 2020 acorde con el cierre de la economía salvadoreña. En ese contexto, el crédito creció un modesto 2.3%, los sectores con mayor expansión fueron comercio e industria manufacturera, con tasas del 7.8% y 5.7%, respectivamente. Por otra parte, los sectores con mayor contracción en el saldo de cartera fueron el sector agropecuario (3.9%) y consumo (0.4%).

Cabe mencionar que, el bajo ritmo de colocación obedece a una combinación de cautela por parte de la banca por el entorno de incertidumbre sobre el desempeño de algunos sectores y una menor demanda de créditos por parte de personas y empresas para nuevos proyectos. En el contexto de la reciente reapertura económica, se espera que la dinámica de colocación de créditos se recupere, aunque a niveles inferiores a los registrados en periodos anteriores.

La calidad de cartera del sistema se mantiene estable. Sin embargo, las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalan medidas de alivio para la población, entre ellas el diferimiento en el pago de cuotas de créditos, la suspensión del conteo de días de vencimiento para casos específicos y el no cambio de la categoría de riesgo para casos afectados por el brote del COVID-19, han determinado hasta la fecha la evolución del índice la mora. Se valora como positivo el incremento en reservas de saneamiento realizada por algunas instituciones del sector financiero que han elaborado modelos de pérdidas esperadas, y se están anticipando a un potencial e importante deterioro de la cartera durante los próximos trimestres.

En ese contexto, el índice de créditos vencidos a junio de 2020 mejora a 1.6% desde 1.8% en el lapso de doce meses, mientras la cobertura de reservas alcanza el 161.6% al cierre del primer semestre de 2020 (131.4% en junio de 2019). Es importante señalar que el volumen de refinanciamientos revelado actualmente por la banca, considerando su potencial evolución a cartera vencida, mantiene un crecimiento interanual del 5.5%. La cuantificación de las potenciales pérdidas por efectos de la pandemia, se convierte en uno de los aspectos clave en la tendencia de la calidad de activos, solvencia y resultados de la banca. La capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

La banca de El Salvador continúa mostrando una diversificada estructura de fondeo, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. En ese sentido, se destaca el relevante incremento interanual en la base de depósitos (13.1%), principalmente de cuentas a la vista (17.5%). En los últimos años, el fondeo de la banca salvadoreña se ha fundamentado en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local.



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

En términos de liquidez, la participación conjunta de las disponibles e inversiones sobre el total de activos registra un crecimiento interanual del 30.7% (28.4% en junio de 2019), en sintonía con la tendencia de las fuentes de fondeo, el menor ritmo de colocación de nuevos préstamos; así como la compra de deuda pública de corto plazo. La cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista (ahorro y corriente) se ubica en 68% a junio de 2020. De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 42%, reflejando la elevada cobertura.

A la fecha del presente informe, dados los excedentes de liquidez en la banca, muchas instituciones están ajustando las tasas pasivas de interés. Se señala la norma temporal aprobada en septiembre 2020, que le permite a la banca mantener los menores coeficientes para el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez vigente hasta marzo de 2021.

El sector bancario registra una disminución en los indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre de 2020. De esta manera, la banca cerró con una utilidad global de US\$76 millones, reflejando una contracción interanual del 24.8%, equivalente en términos monetarios a US\$25 millones. Lo anterior se explica principalmente por el mayor gasto en reservas de saneamiento y un menor volumen de utilidad financiera. Esto último está vinculado con el efecto conjunto de menores ingresos en otros servicios y comisiones, así como un mayor costo en los costos por depósitos (por el mayor volumen de éstos). Adicionalmente, el índice de eficiencia registra una ligera desmejora en el periodo de análisis, ubicándose en 57.4% al cierre de junio de 2020 (55.8% en 2019).

## ANTECEDENTES GENERALES

El 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\$422.5 miles a diciembre de 2019) y cuyo aporte a las utilidades consolidadas es marginal (US\$58.8 mil).

Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano, a diciembre 2019, en términos de depósitos captados y préstamos colocados, además de posicionarse en tercer lugar en activos. 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 alta integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la alta vinculación de marca y al riesgo reputacional si su subsidiaria enfrentase una situación negativa.

Los estados financieros 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 2020, 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
Secretaría	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

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 vasta experiencia en el sector financiero local e internacional.

En cuanto a transacciones con partes relacionadas, representan un bajo 4.0% del capital social y reservas al 30 de junio de 2020, lo cual no compromete la independencia de la administración.

## 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 de mercado, dado que el 100% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y registra una posición de 0.23% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera, al cierre del primer semestre de 2020.

## ANÁLISIS DE RIESGO

El apetito de riesgos del Banco se considera moderado, soportado en el crecimiento de la cartera de préstamos y en la captación de depósitos, superior a sus pares relevantes y el sistema bancario. Davivienda Salvadoreño ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. Al cierre del primer semestre de 2020, ocupa la segunda posición en términos de préstamos (15.1%) y activos (14.7%) y el tercero en cuanto a depósitos (13.7%). La futura integración de dos de los mayores jugadores del sector, conllevaría a un desplazamiento de la actual posición del Banco.

### Gestión de Negocios

En el lapso de doce meses, la cartera exhibe un incremento del 7.3% -mayor al promedio del sector bancario-, no obstante el mayor ritmo de expansión se materializó en el segundo semestre del año previo-. En virtud a la contingencia COVID-19, el Banco y el sector en general no han reflejado una mayor dinámica en la colocación de créditos entre marzo y junio del presente año.

En ese contexto, el crédito refleja un incremento de US\$29.2 millones en el primer semestre del año, reflejando principalmente el efecto neto de la expansión en comercio, inversiones, consumo y servicio, destinos que de forma conjunta crecen en US\$68.8 millones; versus la contracción en créditos para industrias, instituciones financieras y agricultura. De cara al cierre del año, no se anticipa un crecimiento agresivo en colocaciones; mismas que estarán en función a la estrategia y apetito de riesgo del Banco. Cabe precisar que la recuperación de la economía es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en el sector.

Por estructura, la cartera de préstamos mantiene una distribución enfocada al financiamiento de personas en mayor

medida que al de instituciones privadas y públicas (55.0% versus 44.9%, respectivamente). Los sectores que destacan son consumo (37.7%) y vivienda (17.3%), favoreciendo ello una relativa mayor rentabilidad a la luz del enfoque de negocios del Banco.

En términos comparativos, el sector refleja una participación conjunta de 52% en vivienda y consumo al cierre del primer semestre de 2020. Al enfocarse la banca en los segmentos de mayor rentabilidad, se viene generando un entorno de creciente competencia, convirtiéndose ello en un desafío para las instituciones financieras enfocadas en banca de personas.

### **Calidad de Activos**

El Banco exhibe aceptables indicadores de mora y de cobertura de reservas, valorándose asimismo el amplio mecanismo de garantías como mitigante al riesgo crediticio. Sin embargo, de comparar con los promedios del sector éste refleja mejores métricas en sanidad de cartera.

Los préstamos vencidos exhiben una disminución de US\$3.4 millones en el primer semestre de 2020 de tal forma que el índice de mora mejora a 1.8% desde 2.0%. De agregar el volumen de créditos refinanciados, la relación pasa a 6.0%.

El monitoreo y seguimiento permanente sobre sectores tales como consumo (por tema de desempleo) y sobre otros destinos afectados por la etapa de confinamiento, permitirá reducir el impacto en la calidad de los activos de riesgo. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E mantienen su participación de comparar con diciembre 2019 (4.2%), siendo esta menor al promedio de la banca (4.6%).

En términos de provisiones, en el primer semestre del año el Banco ha constituido US\$24.7 millones (US\$17.2 millones en similar período de 2019) principalmente reservas voluntarias. Ello, ha favorecido el nivel de cobertura el cual pasa a 152.8% (101.9% al cierre de 2019). Frente a la contingencia por COVID-19, de manera prudencial el Banco ha incrementado el ritmo de constitución de provisiones esperando que el mismo se mantenga en los siguientes meses.

Es importante señalar que la suspensión del proceso de calificación crediticia de sus deudores en el período de confinamiento y de acuerdo a la normativa emitida, ha permitido sostener la calidad de los activos. Con la apertura económica y la normalización paulatina del proceso y calificación crediticia, podrá determinarse el impacto estimado en la calidad del portafolio.

Zumma es de la opinión que el amplio mecanismo de garantías reales (hipotecas, certificados, entre otras), mitiga el riesgo crediticio. Dichas garantías representan más del 70% de la cartera total al cierre del primer semestre de 2020. Por otra parte, el riesgo de concentración individual de deudores es moderado, en virtud que los 10 principales clientes individuales representan el 16% de la cartera bruta al cierre del primer semestre de 2020. De este grupo, siete se clasifican como categoría de riesgo A1. Cabe mencionar que la cobertura de garantías reales para estos 10 principales clientes, asciende al 99.5% del saldo que adeudan al 30 de junio 2020.

Zumma prevé que los indicadores de calidad de cartera de Davivienda Salvadoreño pueden verse sensibilizados por los efectos adversos de la pandemia del COVID-19. Ante ello, la Administración está realizando distintas simulaciones para anticiparse a potenciales deterioros. En ese contexto y a fin de brindar un alivio para sus clientes afectados por la contingencia sanitaria, el Banco aplicó mecanismos de diferimiento de pagos y suspendió el aumento en las tasas de interés para algunos productos en banca de personas.

### **Fondeo y Liquidez**

El Banco refleja una diversificada estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes, obligaciones con bancos extranjeros, títulos de emisión propia y, en una menor proporción, en otros pasivos de intermediación. Como factor de riesgo, se señalan las moderadas concentraciones individuales en depositantes.

En el contexto de la actual contingencia, la evolución de los pasivos de intermediación en el primer semestre ha estado determinada por el aumento en la base de depósitos y en las obligaciones con entidades del exterior. De esta manera, las captaciones de clientes reflejan un incremento de US\$98.7 millones, particularmente en operaciones a plazo (US\$43.8 millones) y cuentas de ahorro (US\$36.1 millones). Por estructura de depósitos, el Banco refleja una menor participación en operaciones a la vista respecto del promedio del sector (55% versus 62%)

Zumma estima que, en el contexto de la pandemia del COVID-19, la estructura de fondeo puede presentar variaciones en el corto plazo, principalmente por medidas tomadas por instituciones fondeadoras del exterior. Ante estos potenciales cambios, se considera que Davivienda Salvadoreño cuenta con las medidas contingenciales para sustituir fuentes de fondeo en caso sea necesario.

Por otra parte, los activos líquidos cubren un 43% de los depósitos totales, similar al promedio del mercado y sus pares relevantes, los 5 bancos más grandes de la plaza local. Medidas tendientes a la reducción del encaje, han fortalecido la posición de liquidez de la banca en general, aunado al menor ritmo de expansión del crédito.

El portafolio de inversiones representa el 13.1% de los activos totales (8.6% al cierre del año previo) y está concentrado en instrumentos del Gobierno salvadoreño y otros valores. Cabe precisar que en sintonía a la reducción del requerimiento de encaje y al menor ritmo de expansión del crédito, la participación de las inversiones en la estructura de balance muestra una marcada tendencia al alza.

Asimismo, Davivienda Salvadoreño presenta un descalce de plazo de sus operaciones, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año. En ese contexto, la continua emisión de valores a largo plazo, coadyuvará paulatinamente a reducir las brechas de liquidez.

### **Solvencia**

El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se posiciona en 13.5% al cierre del primer semestre de 2020 (14.3% al 31 de diciembre de 2019) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, valorándose el pago

de dividendos como determinante en la tendencia del IAC respecto del cierre del año previo. Mientras que la relación patrimonio / activos se ubicó en 10% (10.5% en diciembre 2019).

Si bien ambos índices son menores a los del sector y muestran una tendencia a la baja, se estima que el Banco contaría con la solvencia y flexibilidad financiera para afrontar crecimientos futuros y absorber pérdidas provenientes del deterioro en el perfil crediticio de sus deudores; valorando asimismo el potencial soporte de casa matriz. En ese contexto, la determinación efectiva del impacto por la contingencia COVID-19, permitirá establecer el grado en que ciertos indicadores patrimoniales pudieran verse sensibilizados.

### **Análisis de Resultados**

El Banco exhibe el menor desempeño en términos de utilidades de los últimos tres períodos interanuales analizados. La importante constitución de provisiones (principalmente voluntarias) así como la menor contribución de los otros ingresos no operacionales, han determinado de manera conjunta los resultados alcanzados al cierre del primer semestre de 2020. En perspectiva, el ritmo estimado de constitución de provisiones en los siguientes meses, estaría confirmando la reducción en el volumen de utilidades respecto de los resultados históricos obtenidos. En el análisis, debe considerarse el efecto definitivo que sobre la calidad de los activos tendrá la contingencia sanitaria COVID-19 y la resiliencia del Banco para afrontar el deterioro esperado.

Los ingresos registran un incremento interanual del 2.6% (US\$3.0 millones), valorándose la contribución de los intereses provenientes de préstamos. Al respecto, el registro de ingresos que potencialmente no puedan ser recuperados por deterioro en la capacidad de pago de los deudores (intereses devengados en etapa de confinamiento), podría conllevar a una probable sensibilización de la base de ingresos.

En términos de costos de intermediación, el volumen de depósitos captados ha determinado un mayor gasto por intereses aunándose a ello la mayor tasa de costo promedio (2.4% versus 2.25% en junio 2019). En contraposición, los intereses pagados por préstamos tienden a decrecer (US\$4.2 millones). Se estima que la reducción estimada en las tasas pasivas permita mejoras en el costo promedio de fondeo del Banco.

En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora en US\$3.8 millones, mientras que el margen financiero pasa a 59% desde 57.6% en el interanual. Los gastos operativos y reservas absorben el 89% de la utilidad financiera (83% en junio 2019), llevando consecuentemente a una disminución de US\$3.7 millones en el resultado operativo. En términos de eficiencia operativa, el índice mejora a 52.9% (55.9% en junio 2019), comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario (57.4%). En línea con el menor desempeño en términos de utilidades, la rentabilidad patrimonial y sobre activos profundiza la tendencia hacia la baja, siendo ambos índices menores al promedio de la banca.

**BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A.**  
**BALANES GENERALES CONSOLIDADOS**  
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.17		DIC.18		JUN.19		DIC.19		JUN.20	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	458,466	18.4%	497,048	19.1%	493,624	18.9%	550,778	19.5%	472,848	16.2%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>212,599</b>	<b>8.5%</b>	<b>209,062</b>	<b>8.0%</b>	<b>192,218</b>	<b>7.4%</b>	<b>242,442</b>	<b>8.6%</b>	<b>384,643</b>	<b>13.1%</b>
Documentos comprados con pacto de ret.	2,000	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores no negociables	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores negociables	210,599	8.5%	209,062	8.0%	192,218	7.4%	242,442	8.6%	384,643	13.1%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1769,667</b>	<b>71.1%</b>	<b>1849,850</b>	<b>71.1%</b>	<b>1882,465</b>	<b>72.0%</b>	<b>1986,555</b>	<b>70.3%</b>	<b>2030,106</b>	<b>69.3%</b>
Vigentes	1655,396	66.5%	1679,525	64.6%	1756,672	67.2%	1857,960	65.8%	1907,100	65.1%
Reestructurados	77,218	3.1%	87,911	3.4%	85,218	3.3%	88,553	3.1%	86,913	3.0%
Vencidos	37,053	1.5%	40,582	1.6%	40,574	1.6%	40,042	1.4%	36,094	1.2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	40,467	1.6%	41,833	1.6%	42,562	1.6%	40,788	1.4%	55,160	1.9%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>1729,200</b>	<b>69.4%</b>	<b>1808,018</b>	<b>69.5%</b>	<b>1839,902</b>	<b>70.4%</b>	<b>1945,767</b>	<b>68.9%</b>	<b>1974,947</b>	<b>67.5%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,493	0.2%	4,289	0.2%	3,697	0.1%	3,980	0.1%	2,917	0.1%
Inversiones Accionarias	4,597	0.2%	4,730	0.2%	4,886	0.2%	4,886	0.2%	5,043	0.2%
Activo fijo neto	48,683	2.0%	46,906	1.8%	46,511	1.8%	45,890	1.6%	46,042	1.6%
Otros activos	32,580	1.3%	30,171	1.2%	33,887	1.3%	30,191	1.1%	41,324	1.4%
Crédito Mercantil		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2490,618</b>	<b>100%</b>	<b>2600,224</b>	<b>100%</b>	<b>2614,724</b>	<b>100%</b>	<b>2823,934</b>	<b>100%</b>	<b>2927,765</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	384,157	15.4%	395,994	15.2%	436,602	16.7%	487,505	17.3%	506,354	17.3%
Depósitos de ahorro	434,874	17.5%	443,902	17.1%	454,508	17.4%	542,307	19.2%	578,361	19.8%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>819,031</b>	<b>32.9%</b>	<b>839,896</b>	<b>32.3%</b>	<b>891,110</b>	<b>34.1%</b>	<b>1029,811</b>	<b>36.5%</b>	<b>1084,715</b>	<b>37.0%</b>
Cuentas a Plazo	742,262	29.8%	762,098	29.3%	768,325	29.4%	843,442	29.9%	887,245	30.3%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>742,262</b>	<b>29.8%</b>	<b>762,098</b>	<b>29.3%</b>	<b>768,325</b>	<b>29.4%</b>	<b>843,442</b>	<b>29.9%</b>	<b>887,245</b>	<b>30.3%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1561,293</b>	<b>62.7%</b>	<b>1601,994</b>	<b>61.6%</b>	<b>1659,435</b>	<b>63.5%</b>	<b>1873,253</b>	<b>66.3%</b>	<b>1971,960</b>	<b>67.4%</b>
BANDESAL	17,277	0.7%	15,317	0.6%	13,966	0.5%	12,543	0.4%	11,321	0.4%
Préstamos de otros Bancos	386,943	15.5%	445,188	17.1%	404,892	15.5%	374,658	13.3%	384,043	13.1%
Titulos de emisión propia	191,166	7.7%	186,361	7.2%	186,324	7.1%	200,854	7.1%	200,503	6.8%
Financiamiento Estructurado		0.0%		0.0%		0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	400	0.0%	0	0.0%	275	0.0%	1,000	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	8,910	0.4%	11,967	0.5%	17,745	0.7%	11,944	0.4%	10,517	0.4%
Otros pasivos	48,317	1.9%	49,699	1.9%	46,252	1.8%	52,438	1.9%	56,989	1.9%
Deuda subordinada		0.0%		0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2214,306</b>	<b>88.9%</b>	<b>2310,525</b>	<b>88.9%</b>	<b>2328,888</b>	<b>89.1%</b>	<b>2526,689</b>	<b>89.5%</b>	<b>2635,332</b>	<b>90.0%</b>
Interés Minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	150,000	6.0%	150,000	5.8%	150,000	5.7%	150,000	5.3%	150,000	5.1%
Reservas y Resultados Acumulados	104,621	4.2%	115,903	4.5%	123,307	4.7%	123,250	4.4%	133,703	4.6%
Utilidad del período	21,691	0.9%	23,796	0.9%	12,529	0.5%	23,995	0.8%	8,730	0.3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>276,312</b>	<b>11%</b>	<b>289,699</b>	<b>11%</b>	<b>285,836</b>	<b>11%</b>	<b>297,245</b>	<b>11%</b>	<b>292,433</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2490,618</b>	<b>100%</b>	<b>2600,224</b>	<b>100%</b>	<b>2614,724</b>	<b>100%</b>	<b>2823,934</b>	<b>100%</b>	<b>2927,765</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.17		DIC.18		JUN.19		DIC.19		JUN.20	
		%		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>207,195</b>	<b>100.0%</b>	<b>225,983</b>	<b>100.0%</b>	<b>116,314</b>	<b>100.0%</b>	<b>235,333</b>	<b>100.0%</b>	<b>119,356</b>	<b>100.0%</b>
Intereses sobre préstamos	159,216	76.8%	167,063	73.9%	86,091	74.0%	174,373	74.1%	92,237	77.3%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	17,019	8.2%	19,162	8.5%	7,948	6.8%	17,419	7.4%	7,058	5.9%
Intereses y otros ingresos de inversiones	8,266	4.0%	10,468	4.6%	5,392	4.6%	9,945	4.2%	6,515	5.5%
Reportos y operaciones bursátiles	135	0.1%	258	0.1%	76	0.1%	57	0.0%	101	0.1%
Intereses sobre depósitos	3,169	1.5%	7,168	3.2%	5,090	4.4%	9,347	4.0%	2,784	2.3%
Utilidad en venta de títulos valores		0.0%	49	0.0%	15	0.0%	102	0.0%	157	0.1%
Operaciones en M.E.	1,954	0.9%	1,690	0.7%	796	0.7%	1,606	0.7%	679	0.6%
Ingresos por recuperación de préstamos	0	0.0%	0	0.0%		0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	17,435	8.4%	20,127	8.9%	10,908	9.4%	22,483	9.6%	9,826	8.2%
<b>Costos de operación</b>	<b>79,558</b>	<b>38.4%</b>	<b>90,893</b>	<b>40.2%</b>	<b>49,370</b>	<b>42.4%</b>	<b>100,245</b>	<b>42.6%</b>	<b>48,609</b>	<b>40.7%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	33,458	16.1%	34,964	15.5%	18,353	15.8%	39,650	16.8%	23,049	19.3%
Intereses sobre emisión de obligaciones	8,845	4.3%	21,659	9.6%	5,861	5.0%	23,374	9.9%	5,451	4.6%
Intereses sobre préstamos	16,106	7.8%	10,248	4.5%	12,854	11.1%	11,293	4.8%	8,671	7.3%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	360	0.2%	280	0.1%	87	0.1%	134	0.1%	109	0.1%
Operaciones en M.E.		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Otros servicios y contingencias	20,789	10.0%	23,741	10.5%	12,215	10.5%	25,794	11.0%	11,329	9.5%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>127,637</b>	<b>61.6%</b>	<b>135,091</b>	<b>59.8%</b>	<b>66,944</b>	<b>57.6%</b>	<b>135,088</b>	<b>57.4%</b>	<b>70,747</b>	<b>59.3%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>113,939</b>	<b>55.0%</b>	<b>117,398</b>	<b>52.0%</b>	<b>55,244</b>	<b>47.5%</b>	<b>116,354</b>	<b>49.4%</b>	<b>62,733</b>	<b>52.6%</b>
Personal	36,965	17.8%	36,905	16.3%	18,758	16.1%	39,032	16.6%	18,908	15.8%
Generales	34,845	16.8%	33,720	14.9%	15,643	13.4%	32,831	14.0%	15,594	13.1%
Depreciación y amortización	7,005	3.4%	6,493	2.9%	3,035	2.6%	6,139	2.6%	2,908	2.4%
Reservas de saneamiento	35,124	17.0%	40,280	17.8%	17,809	15.3%	38,351	16.3%	25,324	21.2%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>13,698</b>	<b>6.6%</b>	<b>17,692</b>	<b>7.8%</b>	<b>11,700</b>	<b>10.1%</b>	<b>18,734</b>	<b>8.0%</b>	<b>8,014</b>	<b>6.7%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	20,694	10.0%	20,650	9.1%	7,523	6.5%	18,319	7.8%	5,506	4.6%
Dividendos	10	0.0%	5	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>34,403</b>	<b>16.6%</b>	<b>38,347</b>	<b>17.0%</b>	<b>19,223</b>	<b>16.5%</b>	<b>37,053</b>	<b>15.7%</b>	<b>13,520</b>	<b>11.3%</b>
Impuesto sobre la renta	12,712	6.1%	14,551	6.4%	6,694	5.8%	13,058	5.5%	4,789	4.0%
Participación del Interés minoritario	0	0.0%	0	0.0%		0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>21,691</b>	<b>10.5%</b>	<b>23,796</b>	<b>10.5%</b>	<b>12,529</b>	<b>10.8%</b>	<b>23,995</b>	<b>10.2%</b>	<b>8,730</b>	<b>7.3%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.17	DIC.18	JUN.19	DIC.19	JUN.20
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	8.01	7.98	8.15	8.50	9.01
Pasivo / activo	0.89	0.89	0.89	0.89	0.90
Patrimonio /Préstamos brutos	15.6%	15.7%	15.2%	15.0%	14.4%
Patrimonio/Vencidos	746%	714%	704%	742%	810%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	11.70%	12.24%	12.36%	11.85%	10.38%
Patrimonio/activos	11.09%	11.14%	10.93%	10.53%	9.99%
Coefficiente Patrimonial	13.85%	14.26%	13.72%	14.26%	13.53%
Activos fijos / Patrimonio	17.62%	16.19%	16.27%	15.44%	15.74%
Activos extraordinarios / Capital	3.00%	2.86%	2.46%	2.65%	1.94%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.82	0.84	0.77	0.77	0.79
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.43	0.44	0.41	0.42	0.43
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.27	0.27	0.26	0.28	0.29
Préstamos netos/ dep. totales	110.8%	112.9%	110.9%	103.9%	100.2%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	7.72%	8.41%	8.32%	8.18%	6.99%
ROAA	0.91%	0.93%	0.91%	0.88%	0.73%
Margen financiero neto	61.6%	59.8%	57.6%	57.4%	59.3%
Utilidad neta /ingresos financ.	10.5%	10.5%	10.8%	10.2%	7.3%
Gastos Operativos / Total Activos	3.16%	2.97%	2.86%	2.76%	2.6%
Componente extraordinario en Utilidades	95.41%	86.78%	60.05%	76.34%	63.07%
Rendimiento de Activos	6.99%	7.23%	7.52%	6.97%	7.03%
Costo del Fondo	2.71%	2.97%	3.27%	3.02%	2.90%
Margen de operaciones	4.85%	5.04%	5.31%	4.85%	4.69%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	46.18%	41.74%	38.76%	40.26%	36.79%
Eficiencia operativa	61.75%	57.09%	55.92%	57.74%	52.88%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos /Préstamos brutos	2.09%	2.19%	2.16%	2.02%	1.78%
Reservas /Préstamos Vencidos	109.21%	103.08%	104.90%	101.86%	152.82%
Préstamos / Activos	71.05%	71.14%	71.99%	70.35%	69.34%
Activos inmovilizados	0.39%	1.05%	0.60%	1.09%	-5.52%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	6.46%	6.95%	6.68%	6.47%	6.06%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	35.41%	32.56%	33.84%	31.72%	44.84%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	170,651	184,747	96,587	193,768	101,693
Costos de Intermediación	58,769	67,152	37,155	74,452	37,280
Utilidad proveniente de act. de Interm.	111,883	117,595	59,432	119,317	64,413

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 de junio de 2020 (US\$Miles)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDAV01	\$ 200,000	\$ 60,263	Nov y Dic 2012	5.80%	5 y 7 años	Créditos "A"
CIBDAV02	\$ 200,000	\$ 115,233	Nov 2016, Abr 2017, Jun 2018, Ene, Abr y Oct 2019	5.90%	6 y 14 años	Créditos "A" y Patrimonio
CIBDAV03	\$ 200,000	\$ 25,007	Jun 2020	5.20%	3 años	Patrimonio
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 600,000</b>	<b>\$ 200,503</b>				

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 [www.zummaratings.com](http://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.