

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de abril de 2021

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 <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.
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 31.12.20 -----		
ROAA: 0.4%	Activos: 2,937.6	Patrimonio: 296.8
ROAE: 4.5%	Utilidad: 13.1	Ingresos: 241.4

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 2017, 2018, 2019 y 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 31 de diciembre 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 tercer banco más grande en términos de préstamos y activos, en la diversificada estructura de fondeo, y en la adecuada posición de liquidez y solvencia.

Las clasificaciones consideran la contracción de utilidades debido al elevado gasto en reservas y el descalce de plazos en algunas brechas de liquidez. El desafiante entorno de lenta recuperación económica posterior a la pandemia del COVID-19 ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación dado el efecto potencial sobre el

desempeño y gestión del Banco y del sector en general. 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.

Destacada posición competitiva en el sistema financiero salvadoreño: Davivienda Salvadoreño ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. Al cierre de 2020, ocupa la tercera posición en términos de préstamos (15.6%) y activos (14.4%) y la cuarta en cuanto a depósitos (13.7%). Cabe señalar que, la fusión de dos de los principales competidores

del mercado durante 2020 ocasionó un desplazamiento en su posición de mercado.

Crecimiento de cartera superior al mercado: Al 31 de diciembre de 2020, la cartera exhibe un incremento anual del 4.5% (1.2% sector bancario), comportamiento explicado principalmente por la colocación en los sectores de consumo, vivienda, construcción y electricidad. La estrategia de Davivienda Salvadoreño ha estado enfocada en el otorgamiento de créditos de vivienda con un alto nivel de garantías reales, así como créditos de consumo con métricas de capacidad de pago acordes con sus políticas crediticias.

Zumma Ratings estima que para 2021, la estrategia de crecimiento elevado de cartera de Davivienda Salvadoreño podría verse limitada por el proceso de saneamiento de cartera y el entorno desafiante. En ese contexto, la reactivación de los sectores es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en la industria.

Constitución de provisiones voluntarias para anticipar un potencial aumento en los créditos vencidos: Al 31 de diciembre de 2020, el volumen de créditos vencidos exhibe una expansión anual de US\$1.3 millones. Sin embargo, el índice de mora disminuye ligeramente a 1.99% (2.02% en diciembre de 2019), mientras que el promedio de mercado se ubicó en 1.6%. Por otra parte, la cartera refinanciada incrementa de forma anual en 8.6%, comportamiento fundamentado en los refinanciamientos de créditos a empresas privadas.

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 aprobada por los reguladores, permitió sostener la calidad de los activos en 2020. La reciente emisión de normativas por parte del Banco Central de Reserva para normalizar el proceso de calificación crediticia a partir de marzo de 2021 (a excepción de créditos de vivienda), determinará la evolución de los índices de mora para 2021. En ese contexto, Zumma Ratings prevé un alza en los préstamos de baja calidad para Davivienda Salvadoreño y para el sistema durante 2021.

Al cierre de 2020, la constitución de provisiones voluntarias permitió que la cobertura sobre créditos vencidos creciera a 155.8% (101.8% en 2019); haciendo notar que el promedio del sistema reflejó un 205.1%. Adicionalmente, la cobertura de cartera vencida y refinanciada se ubica en 46.8% (55.3% promedio de la banca). Cabe señalar que, las provisiones voluntarias totalizaron US\$19.7 millones al 31 de diciembre de 2020 (US\$1.3 millones en diciembre de 2019). Zumma Ratings estima que el ritmo en la constitución de provisiones para 2021 se mantendrá similar a la registrada en 2020, acorde con la estrategia del Banco de reconocer las afectaciones del COVID-19 durante el año en curso.

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. La evolución de los pasivos de intermediación durante

2020 estuvo determinada por el aumento en la base de depósitos y la amortización de créditos con otras instituciones, así como de títulos de emisión propia.

Como factor de riesgo, se señalan las moderadas concentraciones individuales en depositantes. En ese sentido, los principales 10 mayores depositantes concentran un 14.1% del total de depósitos a diciembre de 2020 (13.8% en 2019).

Descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo: Davivienda Salvadoreño presenta un descalce de plazo en algunas 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, contribuirá paulatinamente a reducir las brechas de vencimientos.

Contracción en la generación de utilidades debido al volumen de provisiones: Al 31 de diciembre de 2020, el desempeño en términos de utilidades fue el menor de los últimos cuatro años. El comportamiento descrito estuvo determinado por la constitución de provisiones (principalmente voluntarias) y la menor contribución de los otros ingresos no operacionales. En contraposición, el incremento en ingresos y la contracción en costos de intermediación se señala como aspectos favorables.

El volumen de utilidad financiera mejora en US\$9.7 millones al cierre de 2020, en virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación; conllevando consecuentemente a un aumento en el margen financiero (60.0% versus 57.4%).

Los gastos operativos y reservas absorben el 91.3% de la utilidad financiera (86.1% en diciembre de 2019), ocasionando una disminución de US\$6.1 millones en el resultado operativo. En términos de eficiencia operativa, el índice mejora a 52.4% desde 57.7% en el lapso de un año, comparando favorablemente con el promedio del sector bancario (56.5%). En línea con el menor desempeño en términos de utilidades, la rentabilidad patrimonial y sobre activos mantienen la tendencia negativa, siendo ambos índices menores al promedio de la banca. Zumma Ratings estima que el crecimiento de la cartera crediticia puede favorecer el desempeño en resultados del Banco; sin embargo, la dinámica en el gasto de reservas será una limitante relevante.

Posición patrimonial reducida: El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se posiciona en 13.5% al cierre de 2020 (14.3% al 31 de diciembre de 2019) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, valorándose el pago de dividendos y el crecimiento de cartera como determinantes en la tendencia del IAC respecto del cierre del año previo. Por otra parte, la relación patrimonio / activos se ubicó en 10.6% (10.1% en diciembre 2019). Zumma Ratings estima que los niveles de solvencia de Davivienda Salvadoreño se mantendrán estables durante 2021, considerando la estrategia de crecimiento de cartera del Banco, así como los favorables efectos que los recientes cambios en la normativa (NPB3-04) tengan sobre el requerimiento de fondo patrimonial. Cabe señalar que el Banco no repartirá dividendos durante 2021, como medida para soportar la expectativa de crecimiento.

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. Entorno económico retador, en un contexto de lenta recuperación.

ENTORNO ECONÓMICO

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. En ese sentido, en el segundo y tercer trimestre de 2020 la economía de El Salvador registró significativas disminuciones interanuales en su PIB (-19.8% y -10.2%, respectivamente). Además, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó una contracción anual entre -7.0% y -8.5% para el cierre de 2020. Lo anterior refleja el impacto en la economía de las medidas de cierre temporal de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad, confinamiento social y cese de la actividad económica de los sectores no esenciales para disminuir el número de casos y contagios por la pandemia.

El 24 de agosto de 2020, la economía inició su reapertura. Si bien la reapertura en la economía contribuyó a una recuperación de puestos de trabajo que quedaron en estatus de suspensión temporal, el nivel de empleo formal registró una disminución anual de 2.1% al cierre de 2020. Con base en datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), El Salvador reflejará una expansión en su economía del 4.0% para 2021. Entre los factores positivos que podrían contribuir con la recuperación económica se encuentran la disminución en los índices de violencia, los modestos y estables niveles de inflación, el mayor flujo de remesas, el inicio de la vacunación contra el COVID-19 y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales. En contraposición, entre los elementos adversos se señalan el aumento en el precio del petróleo, el elevado nivel de endeudamiento público, el acceso a financiamiento del Gobierno sin medidas fiscales claras, la contracción en la inversión privada (local y extranjera), el menor volumen de exportaciones y la percepción que tenga la comunidad internacional sobre el Estado de Derecho en el país.

Según datos del BCR, las exportaciones totales registraron una contracción anual del 15.4% al cierre de 2020, explicada principalmente por el menor importe de los sectores industria manufacturera y maquilas. Durante los meses críticos de la coyuntura sanitaria en que se presentó el cierre de fronteras y sectores no esenciales de la economía, se observó una contracción severa en las exportaciones, sin embargo, la reapertura económica local y de los socios comerciales de El Salvador conllevó una importante recuperación de las exportaciones mensuales en el último trimestre de 2020, logrando niveles mensuales similares a los registrados antes de la pandemia.

Por otra parte, las importaciones decrecieron anualmente en 11.8%, al cierre de 2020, especialmente de productos de industria manufacturera. En otro aspecto, la factura petrolera se redujo un 36.8% producto de los bajos precios registrados (Precio promedio por barril del crudo WTI durante 2020: USD\$39.1), así como por la reducción de la demanda durante el período de confinamiento. No obstante, el precio internacional del petróleo ha mostrado una tendencia al alza en los primeros meses del 2021. El volumen acumulado de remesas recibido en 2020 ascendió a US\$5,918.6 millones, reflejando un incremento anual del 4.8%. En sintonía con la crisis sanitaria y las restricciones de movilidad en Estados Unidos, las remesas familiares registraron una reducción en el segundo trimestre de 2020. Sin embargo, la apertura de la

economía norteamericana, así como una recuperación en la tasa de desempleo hispano contribuyeron a su incremento en el segundo semestre de 2020.

La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. El volumen de deuda pública total incrementó anualmente un 14.2% en 2020 (uno de los más altos de la región); estimándose que el ratio deuda/PIB se ubicó en 90.0% al cierre de 2020. Al respecto, el país emitió US\$1,000 millones con un plazo de 32 años y una tasa de interés del 9.50% en julio de 2020; valorándose el alto costo de este financiamiento en virtud del perfil crediticio de El Salvador (B- y B3 por S&P y Moody's, respectivamente). Cabe mencionar que Moody's modificó la perspectiva crediticia de El Salvador a Negativa en febrero de 2021, debido a los retos fiscales y de sostenibilidad de la deuda pública que presenta el Gobierno. Durante los dos primeros meses del 2021, el Gobierno presentó atrasos en el pago a proveedores y en la transferencia de recursos FODES, mientras que los ingresos recaudados fueron menores a los presupuestados; presionando aún más las finanzas públicas.

Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en 2021, principalmente por el vencimiento de LETES y CETES y el limitado acceso a financiamiento externo e interno. Un aspecto clave será la estrategia fiscal que impulse el Gobierno; considerando el control que tendrá el partido Nuevas Ideas en la Asamblea Legislativa a partir del 1 de mayo. Además, el Gobierno ha confirmado que mantiene negociaciones con el FMI para una Línea de Crédito Extendida, conllevando a la implementación de un potencial ajuste fiscal.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Las medidas adoptadas por las autoridades para el diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos y la suspensión del conteo de días mora, ha permitido mantener temporalmente la sanidad del portafolio de cartera de créditos y consecuentemente no ha presionado significativamente la rentabilidad de la banca en cuanto a la constitución de reservas de saneamiento adicionales. Cabe precisar que, a partir de marzo de 2021, ha entrado en vigencia una nueva normativa que regula la gradualidad de la constitución de reservas para deudores afectados por la contingencia sanitaria (a partir de enero 2022 y anticipadamente de manera voluntaria) y el reinicio de conteo de días mora a partir del 14 de marzo de 2021. Ello, presionará y condicionará el desempeño de la industria en los siguientes años dado el esfuerzo adicional de reconocimiento de pérdidas por cartera COVID más las provisiones usuales que se registran producto de la constante evaluación de los activos de riesgo crediticio; generándose así un panorama complejo para la industria bancaria, que requerirá la adopción de medidas para reducir sus costos y analizar la necesidad de potenciales capitalizaciones para apalancar crecimiento de la cartera de créditos dada la menor generación interna de capital. Con base en lo indicado, Zumma Ratings continuará monitoreando la perspectiva sectorial de la industria.

El crédito registró una importante desaceleración en el año 2020 comparado con años anteriores, en un entorno condicionado por los efectos de la contingencia sanitaria. En ese contexto, la cartera exhibe un modesto incremento del 1%, sustancialmente menor al promedio de años previos (5%). Dicho aumento estuvo fundamentado en la expansión de los sectores de electricidad, servicios y construcción, en contraposición a los de consumo y vivienda (segmento banca de personas). Cabe precisar 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 (principalmente) y empresas para nuevos proyectos. En el contexto de la normalización de la actividad económica, se espera una paulatina recuperación en la expansión del crédito, aunque en niveles inferiores a los registrados en periodos previos.

La calidad de cartera del sistema se ha mantenido estable. Las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalaron 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 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 de los activos de riesgo crediticio. En ese contexto, el índice de mora pasa a 1.63% desde 1.76% en el lapso de doce meses, teniéndose la expectativa de un mayor nivel de deterioro con base en el reinicio del conteo de días de atraso a partir de marzo 2021. Por otra parte, las reservas actuales garantizan una cobertura del 205.6% al cierre del año (128.5% en 2019). Al respecto, el registro de provisiones voluntarias por parte de algunas instituciones del sector financiero (que han elaborado modelos de pérdidas esperadas, y se han anticipado a un potencial e importante deterioro de la cartera), ha determinado el mayor nivel de cobertura para la industria; indicador que se podría ver sensibilizado con el reinicio del conteo de días mora.

En el contexto de la contingencia sanitaria, los créditos refinanciados exhiben un incremento anual del 11% (3% en 2019) proveniente principalmente de operaciones del sector servicios. 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. De ahí que la capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida de la fortaleza y flexibilidad financiera de cada institución para registrarlas dentro del plazo establecido para cada sector / actividad de destino.

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. El descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. En ese contexto, destaca el aumento anual en

la base de depósitos (12%), principalmente de cuentas a la vista, favoreciendo la posición de liquidez del sector.

La reducción de los requerimientos de liquidez y reservas en adición al crecimiento del 12% en la base de depósitos generó una mayor posición de liquidez: misma que ha sido manejada con cautela por parte de la banca que asume esta flexibilización como una medida transitoria durante el período de la pandemia. La participación conjunta de las disponibilidades e inversiones sobre el total de activos mejora a 33% desde 30% en 2019 en sintonía con la tendencia de las fuentes de fondeo, el menor ritmo de colocación de nuevos préstamos; así como por la compra de deuda pública de corto plazo.

El sector bancario registra una disminución en los indicadores de rentabilidad en 2020 de comparar con años anteriores, alcanzando un ROE y ROA de 6.5% y 0.7% respectivamente. De esta manera, la banca cerró con una utilidad global de US\$138.1 millones, reflejando una contracción anual del 29%, equivalente en términos monetarios a US\$57.4 millones. Lo anterior se explica principalmente por el mayor gasto en reservas de saneamiento y una menor utilidad financiera. Esto último está vinculado con el efecto conjunto de menores ingresos en otros servicios y comisiones, así como un mayor costo por depósitos (por el mayor volumen de éstos). Por otra parte, si bien se exhibe una menor utilidad financiera, el índice de eficiencia de la banca se beneficia de la reducción en la carga operativa (gastos generales y de personal).

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\$485.8 miles a diciembre de 2020) y cuyo aporte a las utilidades consolidadas es marginal (US\$82.6 mil).

Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano, a diciembre de 2020, en términos de depósitos captados, préstamos colocados y 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 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 auditados 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 31 de diciembre de 2020, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados 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

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.

En cuanto a transacciones con partes relacionadas, representan un bajo 3.7% del capital social y reservas al 31 de diciembre 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 0.27% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera, al cierre de diciembre de 2020.

ANÁLISIS DE RIESGO

El apetito de riesgos del Banco se considera moderado, soportado en el crecimiento de la cartera de préstamos superior al sistema bancario. Davivienda Salvadoreño ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. Al cierre de 2020, ocupa la tercera posición en términos de préstamos (15.6%) y activos (14.4%) y la cuarta en cuanto a depósitos (13.7%). Cabe señalar que, la fusión de dos de los principales competidores del mercado durante 2020 ocasionó un desplazamiento en su posición de mercado.

Gestión de Negocios

Al 31 de diciembre de 2020, la cartera exhibe un incremento anual del 4.5% (1.2% sector bancario), comportamiento explicado principalmente por la colocación en los sectores de consumo, vivienda, construcción y electricidad. La estrategia de Davivienda Salvadoreño ha estado enfocada en el otorgamiento de créditos de vivienda con un alto nivel de garantías reales, así como créditos de consumo con métricas de capacidad de pago acordes con sus políticas crediticias.

Zumma Ratings estima que para 2021, la estrategia de crecimiento elevado de cartera de Davivienda Salvadoreño podría verse limitada por el proceso de saneamiento de cartera y el entorno desafiante. En ese contexto, la reactivación de los sectores es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en la industria.

Por estructura, la cartera de préstamos mantiene una distribución enfocada, en mayor medida, al financiamiento de personas con respecto al segmento de empresas (56.1% versus 43.9%, respectivamente). En ese sentido, los sectores con mayor participación en los créditos del Banco, a diciembre de 2020, fueron consumo (38.3%) y vivienda (17.8%).

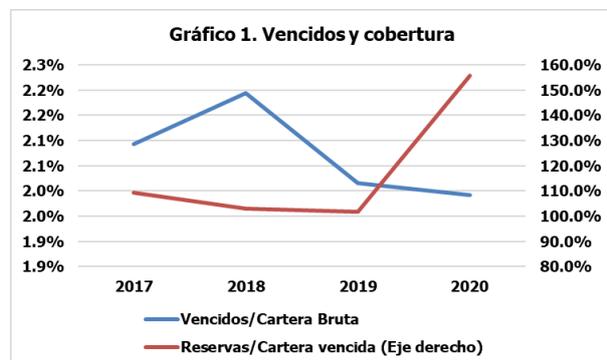
Calidad de Activos

El Banco exhibe aceptables indicadores de mora y de cobertura de reservas, valorándose el amplio mecanismo de garantías, así como la significativa constitución de provisiones. Sin embargo, las métricas de sanidad de cartera del Banco comparan por debajo del promedio del mercado.

Al 31 de diciembre de 2020, el volumen de créditos vencidos exhibe una expansión anual de US\$1.3 millones. Sin embargo, el índice de mora disminuye ligeramente a 1.99% (2.02% en diciembre de 2019), mientras que el promedio de mercado se ubicó en 1.6%. Por otra parte, la cartera refinanciada incrementa de forma anual en 8.6%, comportamiento fundamentado en los refinanciamientos de créditos a empresas privadas.

Por estructura de riesgo, la participación de los créditos clasificados en C, D y E disminuye ligeramente a 3.7% (4.2% en diciembre de 2019), comparando favorablemente frente al promedio de la banca (5.1%). 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 aprobada por los reguladores, permitió sostener la calidad de los activos en 2020. La reciente emisión de normativas por parte del Banco Central de Reserva para normalizar el proceso de calificación crediticia a partir de marzo

de 2021 (a excepción de créditos de vivienda), determinará la evolución de los índices de mora para 2021. En ese contexto, Zumma Ratings prevé un alza en los préstamos de baja calidad para Davivienda Salvadoreño y para el sistema durante 2021.



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

Al cierre de 2020, la constitución de provisiones voluntarias permitió que la cobertura sobre créditos vencidos creciera a 155.8% (101.8% en 2019); haciendo notar que el promedio del sistema reflejó un 205.1%. Adicionalmente, la cobertura de cartera vencida y refinanciada se ubica en 46.8% (55.3% promedio de la banca). Cabe señalar que, las provisiones voluntarias totalizaron US\$19.7 millones al 31 de diciembre de 2020 (US\$1.3 millones en diciembre de 2019). Zumma Ratings estima que el ritmo en la constitución de provisiones para 2021 se mantendrá similar a la registrada en 2020, acorde con la estrategia del Banco de reconocer las afectaciones del COVID-19 durante el año en curso.

En opinión de Zumma Ratings, el amplio mecanismo de garantías reales (hipotecas, certificados, entre otras), mitiga el riesgo crediticio. Dichas garantías representan el 70.6% de la cartera total al cierre de 2020. Por otra parte, el riesgo de concentración individual de deudores es considerable, en virtud que los 10 principales clientes individuales representan el 16.5% de la cartera bruta a diciembre de 2020. De este grupo, nueve se clasifican como categoría de riesgo A1, mientras que uno se categoriza en B. Cabe mencionar que la cobertura de garantías reales para estos 10 principales clientes, asciende al 81.8% del saldo que adeudan al 31 de diciembre de 2020.

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 ese sentido, los principales 10 mayores depositantes a diciembre de 2020 concentran un 14.1% del total de depósitos (13.8% en 2019).

La evolución de los pasivos de intermediación durante 2020 ha estado determinada por el aumento en la base de depósitos y la amortización de créditos con otras instituciones, así como de títulos de emisión propia. De esta manera, las captaciones de clientes reflejan un incremento de US\$216.6 millones, particularmente en operaciones a plazo (US\$84.5 millones) y cuentas de ahorro (US\$80.5 millones). Por estructura de depósitos, el Banco refleja una menor participación

en operaciones a la vista respecto del promedio del sector (55.6% versus 63.1%). Zumma Ratings estima que, la estructura de fondeo de Davivienda Salvadoreño no presentará variaciones significativas en la medida que la base de depósitos se mantenga estable.

Por otra parte, los activos líquidos cubren un 39.8% de los depósitos totales, comparando por debajo del promedio de mercado (44.2%). Los excedentes de liquidez a nivel del sistema financiero en conjunto al menor ritmo de expansión del crédito, han fortalecido la posición de liquidez de la banca en general.

Al cierre de 2020 el portafolio de inversiones exhibe un crecimiento del 105.0%, representando el 16.9% de los activos totales (8.6% a diciembre de 2019). El incremento en la participación de las inversiones en la estructura del balance se encuentra en línea con la reducción del requerimiento de encaje. La composición del portafolio se integra de notas del tesoro del gobierno de los Estados Unidos (45.1%), títulos respaldados por el gobierno de El Salvador (43.3%) y certificados de inversión de bancos locales (8.0%). Se valoran como riesgos las fragilidades que exhiben las finanzas públicas provenientes del alto déficit fiscal de 2020, la elevada razón deuda/PIB y el bajo desempeño económico por el brote del COVID-19.

Asimismo, Davivienda Salvadoreño presenta un descalce de plazo de sus operaciones, como consecuencia de que la mayor parte de los plazos de sus créditos otorgados. En ese contexto, la continua emisión de valores a largo plazo, contribuirá 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 de 2020 (14.3% al 31 de diciembre de 2019) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, valorándose el pago de dividendos y el crecimiento de cartera como determinantes en la tendencia del IAC respecto del cierre del año previo. Por otra parte, la relación patrimonio / activos se ubicó en 10.6% (10.1% en diciembre 2019).

Zumma Ratings estima que los niveles de solvencia de Davivienda Salvadoreño se mantendrán estables durante 2021, considerando la estrategia de crecimiento de cartera del Banco, así como los favorables efectos que los recientes cambios en la normativa (NPB3-04) tengan sobre el requerimiento de fondo patrimonial. Cabe señalar que el Banco no repartirá dividendos durante 2021, como medida para soportar la expectativa de crecimiento.

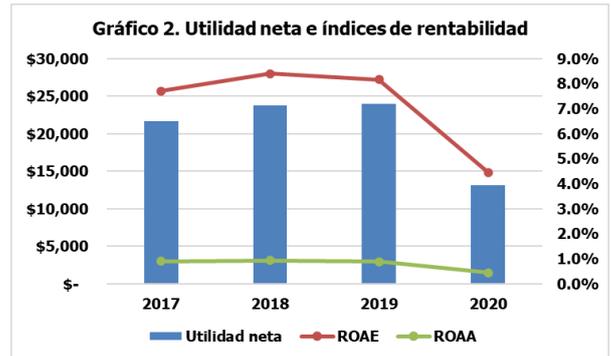
Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2020, el desempeño en términos de utilidades fue el menor de los últimos cuatro años. El comportamiento descrito estuvo determinado por la constitución de provisiones (principalmente voluntarias) y la menor contribución de los otros ingresos no operacionales. En contraposición, el incremento en ingresos y la contracción en costos de intermediación se señala como aspectos favorables.

Los ingresos financieros registran un incremento anual del 2.6% (US\$6.0 millones), valorándose la contribución de los

intereses provenientes de préstamos. En términos de costos de intermediación, el volumen de depósitos captados ha determinado un mayor gasto por intereses (16.8%), mientras que la amortización de préstamos y títulos de emisión propia explica el menor costo financiero para estas obligaciones (-25.1%).

El volumen de utilidad financiera mejora en US\$9.7 millones al cierre de 2020, en virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación; conllevando consecuentemente a un aumento en el margen financiero (60.0% versus 57.4%). Los gastos operativos y reservas absorben el 91.3% de la utilidad financiera (86.1% en diciembre de 2019), ocasionando una disminución de US\$6.1 millones en el resultado operativo. En términos de eficiencia operativa, el índice mejora a 52.4% desde 57.7% en el lapso de un año, comparando favorablemente con el promedio del sector bancario (56.5%).



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

En línea con el menor desempeño en términos de utilidades, la rentabilidad patrimonial y sobre activos mantienen la tendencia negativa, siendo ambos índices menores al promedio de la banca. Zumma Ratings estima que el crecimiento de la cartera crediticia puede favorecer el desempeño en resultados del Banco; sin embargo, la dinámica en el gasto de reservas será una limitante relevante.

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

	DIC.17		DIC.18		DIC.19		DIC.20	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	458,466	18.4%	497,048	19.1%	550,778	19.5%	333,953	11.4%
Inversiones Financieras	212,599	8.5%	209,062	8.0%	242,442	8.6%	497,040	16.9%
Documentos comprados con pacto de ret.	2,000	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores negociables	210,599	8.5%	209,062	8.0%	242,442	8.6%	497,040	16.9%
Préstamos Brutos	1,769,667	71.1%	1,849,850	71.1%	1,986,555	70.3%	2,075,983	70.7%
Vigentes	1,655,396	66.5%	1,679,525	64.6%	1,857,960	65.8%	1,938,425	66.0%
Reestructurados	77,218	3.1%	87,911	3.4%	88,553	3.1%	96,199	3.3%
Vencidos	37,053	1.5%	40,582	1.6%	40,042	1.4%	41,359	1.4%
Menos:								
Reserva de saneamiento	40,467	1.6%	41,833	1.6%	40,788	1.4%	64,442	2.2%
Préstamos Netos de reservas	1,729,200	69.4%	1,808,018	69.5%	1,945,767	68.9%	2,011,540	68.5%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,493	0.2%	4,289	0.2%	3,980	0.1%	4,723	0.2%
Inversiones Accionarias	4,597	0.2%	4,730	0.2%	4,886	0.2%	5,533	0.2%
Activo fijo neto	48,683	2.0%	46,906	1.8%	45,890	1.6%	47,120	1.6%
Otros activos	32,580	1.3%	30,171	1.2%	30,191	1.1%	37,690	1.3%
TOTAL ACTIVOS	2,490,618	100%	2,600,224	100%	2,823,934	100%	2,937,599	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	384,157	15.4%	395,994	15.2%	487,505	17.3%	567,974	19.3%
Depósitos de ahorro	434,874	17.5%	443,902	17.1%	542,307	19.2%	593,973	20.2%
Depósitos a la vista	819,031	32.9%	839,896	32.3%	1,029,811	36.5%	1,161,947	39.6%
Cuentas a Plazo	742,262	29.8%	762,098	29.3%	843,442	29.9%	927,916	31.6%
Depósitos a plazo	742,262	29.8%	762,098	29.3%	843,442	29.9%	927,916	31.6%
Total de depósitos	1,561,293	62.7%	1,601,994	61.6%	1,873,253	66.3%	2,089,862	71.1%
BANDESAL	17,277	0.7%	15,317	0.6%	12,543	0.4%	10,053	0.3%
Préstamos de otros Bancos	386,943	15.5%	445,188	17.1%	374,658	13.3%	302,869	10.3%
Titulos de emisión propia	191,166	7.7%	186,361	7.2%	200,854	7.1%	144,977	4.9%
Financiamiento Estructurado		0.0%		0.0%	0	0.0%		0.0%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	400	0.0%	0	0.0%	1,000	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	8,910	0.4%	11,967	0.5%	11,944	0.4%	34,281	1.2%
Otros pasivos	48,317	1.9%	49,699	1.9%	52,438	1.9%	58,774	2.0%
TOTAL PASIVO	2,214,306	88.9%	2,310,525	88.9%	2,526,689	89.5%	2,640,817	89.9%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	150,000	6.0%	150,000	5.8%	150,000	5.3%	150,000	5.1%
Reservas y Resultados Acumulados	104,621	4.2%	115,903	4.5%	123,249	4.4%	133,657	4.5%
Utilidad del período	21,691	0.9%	23,796	0.9%	23,995	0.8%	13,124	0.4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	276,312	11%	289,699	11%	297,245	11%	296,782	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,490,618	100%	2,600,224	100%	2,823,934	100%	2,937,599	100%

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

	DIC.17	%	DIC.18	%	DIC.19	%	DIC.20	%
Ingresos de Operación	219,712	100.0%	225,983	100.0%	235,333	100.0%	241,370	100.0%
Intereses sobre préstamos	159,216	72.5%	167,063	73.9%	174,373	74.1%	184,913	76.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	17,019	7.7%	19,162	8.5%	17,419	7.4%	16,033	6.6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	8,266	3.8%	10,468	4.6%	9,945	4.2%	14,881	6.2%
Reportos y operaciones bursátiles	135	0.1%	258	0.1%	57	0.0%	109	0.0%
Intereses sobre depósitos	3,169	1.4%	7,168	3.2%	9,347	4.0%	3,010	1.2%
Utilidad en venta de títulos valores		0.0%	49	0.0%	102	0.0%	362	0.2%
Operaciones en M.E.	1,954	0.9%	1,690	0.7%	1,606	0.7%	1,508	0.6%
Ingresos por recuperación de préstamos	12,517	5.7%	0	0.0%	0	0.0%		0.0%
Otros servicios y contingencias	17,435	7.9%	20,127	8.9%	22,483	9.6%	20,553	8.5%
Costos de operación	79,558	36.2%	90,893	40.2%	100,245	42.6%	96,618	40.0%
Intereses y otros costos de depósitos	33,458	15.2%	34,964	15.5%	39,650	16.8%	46,305	19.2%
Intereses sobre emisión de obligaciones	8,845	4.0%	21,659	9.6%	23,374	9.9%	15,356	6.4%
Intereses sobre préstamos	16,106	7.3%	10,248	4.5%	11,293	4.8%	10,606	4.4%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	360	0.2%	280	0.1%	134	0.1%	141	0.1%
Otros servicios y contingencias	20,789	9.5%	23,741	10.5%	25,794	11.0%	24,209	10.0%
UTILIDAD FINANCIERA	140,154	63.8%	135,091	59.8%	135,088	57.4%	144,752	60.0%
GASTOS OPERATIVOS	113,939	51.9%	117,398	52.0%	116,354	49.4%	132,142	54.7%
Personal	36,965	16.8%	36,905	16.3%	39,032	16.6%	38,202	15.8%
Generales	34,845	15.9%	33,720	14.9%	32,831	14.0%	31,971	13.2%
Depreciación y amortización	7,005	3.2%	6,493	2.9%	6,139	2.6%	5,730	2.4%
Reservas de saneamiento	35,124	16.0%	40,280	17.8%	38,351	16.3%	56,240	23.3%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	26,215	11.9%	17,692	7.8%	18,734	8.0%	12,610	5.2%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	8,177	3.7%	20,650	9.1%	18,319	7.8%	8,451	3.5%
Dividendos	10	0.0%	5	0.0%	86.1%	0.0%	91.3%	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	34,403	15.7%	38,347	17.0%	37,054	15.7%	21,061	8.7%
Impuesto sobre la renta	12,712	5.8%	14,551	6.4%	13,058	5.5%	7,937	3.3%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	21,691	9.9%	23,796	10.5%	23,995	10.2%	13,124	5.4%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.17	DIC.18	DIC.19	DIC.20
Capital				
Pasivo/patrimonio	8.01	7.98	8.50	8.90
Pasivo / activo	0.89	0.89	0.89	0.90
Patrimonio /Préstamos brutos	15.6%	15.7%	15.0%	14.3%
Patrimonio/Vencidos	746%	714%	742%	718%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	11.70%	12.24%	11.85%	11.45%
Patrimonio/activos	11.09%	11.14%	10.53%	10.10%
Coefficiente Patrimonial	13.85%	14.26%	14.26%	13.52%
Activos fijos / Patrimonio	17.62%	16.19%	15.44%	15.88%
Activos extraordinarios / Capital	3.00%	2.86%	2.65%	3.15%
Liquidez				
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.82	0.84	0.77	0.72
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.43	0.44	0.42	0.40
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.27	0.27	0.28	0.28
Préstamos netos/ dep. totales	110.8%	112.9%	103.9%	96.3%
Rentabilidad				
ROAE	7.72%	8.41%	8.18%	4.45%
ROAA	0.91%	0.93%	0.88%	0.45%
Margen fin.neto	63.8%	59.8%	57.4%	60.0%
Utilidad neta /ingresos financ.	9.9%	10.5%	10.2%	5.4%
Gastos Operativos / Total Activos	3.16%	2.97%	2.76%	2.58%
Componente extraordinario en Utilidades	37.70%	86.78%	76.34%	64.39%
Rendimiento de Activos	6.99%	7.23%	6.97%	6.98%
Costo del Fondo	2.71%	2.97%	3.02%	2.84%
Margen de operaciones	4.85%	5.04%	4.85%	4.76%
Gastos Operativos / Ingresos de intern.	46.18%	41.74%	40.26%	37.36%
Eficiencia operativa	56.23%	57.09%	57.74%	52.44%
Calidad de Activos				
Vencidos /Préstamos brutos	2.09%	2.19%	2.02%	1.99%
Reservas /Préstamos Vencidos	109.21%	103.08%	101.86%	155.81%
Préstamos / Activos	71.05%	71.14%	70.35%	70.67%
Activos inmovilizados	0.39%	1.05%	1.09%	-6.19%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	6.46%	6.95%	6.47%	6.63%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	35.41%	32.56%	31.72%	46.85%
Otros Indicadores				
Ingresos de intermediación	170,651	184,747	193,768	203,167
Costos de Intermediación	58,769	67,152	74,452	72,409
Utilidad proveniente de act. de Intern.	111,883	117,595	119,317	130,758

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (US\$MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDA V02	\$ 200,000	\$ 114,907	Nov 2016, Abr 2017, Jun 2018, Ene, Abr y Oct 2019	5.05%	2 a 13 años	Créditos "A" y Patrimonio
CIBDA V03	\$ 200,000	\$ 30,070	Jun 2020 y Jul 2020	5.21%	2 a 3 años	Patrimonio
TOTAL	\$ 400,000	\$ 144,977				

Anexo sobre Resumen de Normativas Aprobadas para Entidades Bancarias

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos clave de las normas aprobadas por el Comité de Normas del BCR relacionadas con la industria bancaria:

Liquidez:

NPBT 04. Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez.

- Vigencia a partir del 31/12/2020 hasta el 22/06/2021.
- Permite mantener la disminución en los coeficientes que son aplicables para el cálculo del requerimiento de Reserva de Liquidez.

Crédito:

NPBT 01. Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de los Créditos Afectados por COVID-19.

- Vigencia a partir del 15/09/2020 hasta el 13/03/2021.
- Conservarán la categoría de riesgo que tenían al 29 de febrero de 2020, aquellos deudores afectados por el brote del COVID-19.
- La suspensión en el conteo de los días mora para agentes afectados por la pandemia.
- Implementación de procedimientos para modificar las condiciones de los créditos (tasas, plazos y periodos de gracia) acordados con los deudores.
- Inclusión de anexo detallando el saldo de cartera COVID-19 y no COVID-19.

NPBT 05. Normas Técnicas Temporales para Incentivar el Otorgamiento de Créditos.

- Vigencia a partir del 17/03/2021 hasta el 22/06/2021.
- Aquellas entidades que incrementen el saldo vigente de capital de su cartera de créditos productivos y/o de adquisición de vivienda, tendrán un incentivo equivalente a un descuento del 25% del referido incremento para el cálculo de su requerimiento de reserva de liquidez.

NRP 25. Normas Técnicas para la Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento en Créditos Afectados por COVID-19.

- Vigencia a partir del 14/03/2021 hasta el 14/03/2026.
- Se deben documentar arreglos con deudores afectados por pandemia en un plazo máximo de 120 días (180 días para aquellos deudores con los que la institución no ha podido comunicarse).
- Se establece definición de cartera COVID y no COVID:
COVID: Aquellos deudores que fueron afectados e hicieron uso de alguna medida de alivio. Adicionalmente, un crédito que fue afectado, pero luego fue reclasificado a No COVID, pero vuelve a presentar afectación podrá volver a cartera COVID (Esto por un plazo de hasta 180 días).
NO COVID: Que no fueron afectados ni hicieron uso de un arreglo crediticio, o que, habiendo aplicado a alguno, cumplieron con normalidad sus pagos y salieron de dicha condición.
- Actualizar valúo de garantías en un plazo de hasta 12 meses.
- Reinicio del conteo de días mora (14 de marzo de 2021), excepto para créditos de vivienda (01 de enero de 2022).
- Establecimiento de plazos para la constitución gradual de reservas de créditos afectados por el COVID-19. En los primeros 5 días de octubre de 2021, las entidades deberán enviar a la SSF la cartera COVID al cierre del tercer trimestre del presente año, las reservas que debe constituir según la NCB-022 y las efectivamente registradas.
- El inicio para la constitución de reservas para créditos COVID-19 será el 1 de enero de 2022, pero si la institución desea iniciar el registro de manera anticipada, la norma lo permite. También, podrá aplicar un porcentaje mayor que el exigido por la norma.
- Si las reservas registradas el 1 de enero de 2022 son inferiores a las constituidas a febrero de 2020, no se podrán revertir durante el período de gradualidad.
- Exige la divulgación en las notas de los estados financieros del saldo de la cartera COVID-19, el monto de reservas estimadas, el porcentaje de constitución mensual a registrar y el valor pendiente de constituir para alcanzar el total requerido.

Solvencia:

NPB3 04. Normas de Aplicación del Requerimiento de Fondo Patrimonial.

- Vigencia a partir del 15/03/2021.
- Ponderarán al 50% los créditos a cinco o más años plazo, otorgados a familias de medianos y bajos ingresos para adquisición de vivienda, cuyo monto otorgado no supere los US\$150,000.00 (antes US\$75,000.00).

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.

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.