

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 19 de abril de 2023

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 CIBDAV04* <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 CIBDAV04* <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	

*Emisión en proceso de ser registrada en el Registro de la Superintendencia del Sistema Financiero.

"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 31.12.22-----			
ROAA: 1.4%	Activos: 3,022.0	Patrimonio: 341.1	
ROAE: 12.2%	Utilidad: 40.9	Ingresos: 272.7	

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); CIBDAV04 AAA (08.02.23)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación de emisor de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (en adelante Davivienda SV) en EAAA.sv, y la de sus instrumentos (sin garantía hipotecaria y con garantía hipotecaria) en AAA.sv.

Las clasificaciones se fundamentan en: i) el respaldo y soporte de su principal accionista (Banco Davivienda, S.A.); ii) la posición competitiva en la plaza salvadoreña al situarse como el cuarto banco más grande en términos de activos y depósitos; iii) los niveles de rentabilidad; iv) la diversificada estructura de fondeo; v) la fuerte posición de solvencia y vi) las métricas de liquidez. Por otra parte, se señala la moderada concentración en sus principales deudores y el descenso en algunas brechas por vencimientos. El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Beneficio por soporte de matriz: A juicio de Zumma Ratings, Davivienda SV 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 Banco Davivienda S.A. si su subsidiaria enfrentase una situación adversa. Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano, en términos de depósitos captados, préstamos colocados y activos.

Fortaleza de franquicia y estrategia en canales digitales apalancan la dinámica de negocios crediticios: La cartera crediticia de Davivienda SV totalizó US\$2,304.8 millones al 31 de diciembre de 2022, reflejando un crecimiento anual de 7.0% (14.9% crecimiento de la industria). Durante los primeros nueve meses de 2022, la cartera reflejó estabilidad; sin embargo, esta registró un significativo aumento en el último trimestre de 2022. Al cierre de 2022, Davivienda SV ocupa la cuarta posición de la plaza, en términos de activos

(13.9%) y depósitos (13.4%); así como la tercera posición por tamaño de cartera (14.8%).

La cartera crediticia de Davivienda SV mantiene un enfoque diversificado por segmento crediticio. Además, se destaca la estrategia digital que viene implementando Davivienda SV para fortalecer su posición competitiva.

Concentración de títulos soberanos: El portafolio de inversiones financieras representa el 10.7% del total de activos a diciembre de 2022 (9.9% en 2021); haciendo notar que el Gobierno de El Salvador es la mayor exposición en el portafolio (92.9%). Dichos títulos son principalmente LETES, CETES y Eurobono. Al respecto, Zumma Ratings no prevé un cambio sustancial en la exposición de títulos soberanos; valorándose el vencimiento de algunos de éstos.

Calidad de cartera en línea con su comportamiento histórico: Davivienda SV mantiene una adecuada calidad de activos, tomando en consideración su modelo de negocio de banca universal. El volumen de créditos vencidos exhibe un aumento anual del 18.0%. Lo anterior determina un indicador de vencidos de 1.99% al cierre de 2022 (1.88% sistema bancario), similar a su promedio en los últimos cinco años (2.0%).

La cobertura de provisiones sobre créditos vencidos pasa a 131.1% desde 139.6% en el lapso de doce meses, comparando por debajo del promedio de la industria (153.7%). No obstante, los niveles actuales de cobertura se mantienen superiores con respecto a los promedios históricos previos a la contingencia sanitaria. Adicionalmente, el riesgo crediticio del banco está mitigado por el esquema de garantías reales (hipotecas, entre otros), cuyo valor representa el 65% de la cartera total.

Moderada concentración de principales deudores: Los diez principales deudores representan el 16.0% del total de la cartera a diciembre de 2022, disminuyendo ligeramente frente al nivel observado en diciembre de 2021 (16.6%). Se destaca que todos estos deudores se encuentran clasificados en categorías de riesgo A1 y cuentan con garantías reales.

Liquidez valorada como fortaleza, aunque presenta una tendencia de disminución: La participación de los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) en relación con el total de activos se ubicó en 22.8% al cierre de

2022 (2021: 25.6% y 2020: 28.3%) por la canalización de recursos hacia activos productivos.

Asimismo, la cobertura de activos líquidos sobre el total de depósitos cerró en 0.32 veces, levemente menor al valor del sector bancario (0.37 veces). Zumma Ratings valora el potencial soporte que Banco Davivienda, S.A. puede dar a su subsidiaria salvadoreña ante situaciones de estrés en liquidez.

Estructura de fondeo diversificada: A criterio de Zumma Ratings, Davivienda SV mantiene una estructura de fondeo diversificada y sin concentraciones relevantes. Dicha estructura se encuentra integrada principalmente en captaciones a la vista y depósitos a plazo; complementada por préstamos de otras instituciones financieras (predominando los bancos de desarrollo multilateral) y títulos de emisión propia. Adicionalmente, sobresale la mejora en la concentración de sus principales depositantes, de forma que los 10 principales participaron con el 8.3% del total de depósitos. (14.1% en diciembre de 2021).

Mayor generación de resultados en 2022, por reconocimiento de pérdidas (COVID-19) en 2020 y 2021: Davivienda SV consolidó una utilidad neta de US\$40.9 millones al 31 de diciembre de 2022, registrando un crecimiento anual de 15.6%. El comportamiento descrito estuvo fundamentado en la expansión en la utilidad financiera, el menor gastos en provisiones de saneamiento; así como el aporte relevante de los otros ingresos no operativos.

Adicionalmente, los niveles de rentabilidad patrimonial y sobre activos se posicionan como los más altos de los últimos cinco años, en línea con el promedio de la banca.

Favorable posición patrimonial: La posición patrimonial de Davivienda SV es alta; reflejando capacidad para soportar crecimientos futuros y absorber pérdidas provenientes del deterioro en el perfil crediticio de sus deudores. Así, la relación de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se mantiene estable en 14.1% a diciembre de 2022, sobre la base de un requerimiento regulatorio mínimo del 12.0%. A criterio de Zumma Ratings, Davivienda SV mantendrá una posición de solvencia similar para los próximos meses, acorde con los importes de distribución de dividendos y su generación interna de capital.

Fortalezas

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

Debilidades

1. Moderada concentración en sus principales deudores.

Oportunidades

1. Mayor actividad económica.
2. Canales digitales y otros proyectos en tecnología.

Amenazas

1. Contexto de encarecimiento del fondeo.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.6% en 2022 (10.3% en 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores electricidad, servicios profesionales, construcción y servicios administrativos/apoyo. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión pública y el turismo; mientras que el BCR estima una expansión en el rango de 2.0%-3.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, la evolución favorable en las exportaciones y la disminución en los índices de criminalidad. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos de deuda de mediano plazo, el alza en los precios globales de los bienes y servicios; el aumento en las tasas de interés de referencia por la FED y una posible desaceleración económica en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, los conflictos geopolíticos y el alza global de precios determinaron una escalada en el índice durante 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022 (6.1% diciembre 2021); aunque comparando ligeramente favorable frente al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (7.8%). Durante los primeros meses de 2023, la inflación ha presentado un menor ritmo de crecimiento, en línea con la evolución de los precios internacionales. En ese contexto, el IPC cerró en 6.8% a febrero de 2023. Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 48.2% a enero de 2023, acorde con el alza en el precio de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 7.3% al 31 de diciembre de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó a US\$7,741.9 millones a diciembre 2022, reflejando un crecimiento del 3.0% comparado con 2021. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno a financiamiento externo. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es Caa3, perspectiva estable (Moody's), CCC+

perspectiva negativa (Standard & Poor's) y CC (Fitch).

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

Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño realizó una segunda recompra de Eurobonos por US\$74.0 millones el 8 de diciembre de 2022. Finalmente, en enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector bancario exhibe un desempeño favorable en términos de expansión crediticia respecto de 2021, reflejando una tasa de crecimiento del 10.2%, muy superior a la de períodos previos. Destaca la colocación en los sectores de consumo, comercio y construcción que ha tomado un impulso significativo en 2022. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo. En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada en sintonía con los efectos de la elevada tasa de inflación, entre otras variables.

En términos de calidad de activos, los préstamos vencidos exhiben un incremento anual de US\$24.5 millones; sin embargo, el índice de mora se mantiene relativamente estable (1.88% versus 1.89% en 2021) en virtud de la notable expansión del crédito. En términos de cobertura, el índice se ubicó en 154% al cierre de 2022 (162% en 2021), valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria implicarán para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes, particularmente en operaciones de ahorro, así como por la menor

exposición en líneas de crédito con bancos del exterior, mayor uso de recursos provistos por BANDESAL; así como por la colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local.

Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, otros) y el mayor riesgo país sensibilizará el costo de fondeo y podría generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera ha conllevado a una ligera disminución en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos pasó a 27% desde 30% en diciembre de 2021. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendrá adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con el año previo. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.8% a diciembre de 2022 (15.2% en diciembre de 2021). Adicionalmente, el índice patrimonio / activos pasa a 11.1% desde 11.2% en el lapso de doce meses. El pago de dividendos en varios bancos durante 2022, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US\$46.2 millones en la utilidad neta de comparar con 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación y el menor gasto en reservas de saneamiento han determinado el resultado obtenido. Se continúa valorando el buen nivel de eficiencia operativa; así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. opera bajo el modelo de banca universal, fundado en 1885 y adquirido por Banco Davivienda, S.A. con domicilio en 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. (calificación global de BB+ por S&P y Baa3 por Moody's), que forma parte de Grupo Bolívar. Por su parte, Davivienda SV es dueña del 99.99% del capital de Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., cuyo giro de negocios es casa corredora de bolsa.

Por otra parte, Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano a diciembre de 2022, en términos de depósitos captados, préstamos y activos. Zumma considera que Davivienda SV es una inversión estratégica para su matriz colombiana, debido a la integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios y la vinculación de marca. Lo anterior, le permite inferir a Zumma Ratings que la matriz daría apoyo a su

subsidiaria para evitar un riesgo reputacional si esta última enfrentase una situación adversa.

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). Sobre los estados financieros auditados 31 de diciembre de 2022, el auditor externo emitió una opinión limpia.

Cabe mencionar que el Comité de Normas del BCR aprobó el 30 de diciembre de 2022 el “Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora” (NCF 01) entrando en vigencia a partir del 16 de enero de 2023. El objetivo de dicho manual es proporcionar un instrumento técnico para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación uniforme de los eventos económicos, fundamentado en los marcos financieros y regulatorios, así como en las mejores prácticas internacionales para las operaciones bancarias.

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 con 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 vigente al 31 de diciembre de 2022 está integrada por:

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

En cuanto a transacciones con partes relacionadas, representan un bajo 3.3% del capital social y reservas al 31 de diciembre de 2022, lo cual se considera como un porcentaje muy conservador.

En opinión de Zumma, los miembros de la Junta cuentan con amplia experiencia en el sector financiero local e internacional. Adicionalmente, se señala la adopción de prácticas del Banco provenientes de su grupo controlador, a fin de garantizar un óptimo marco de referencia para el buen funcionamiento entre accionistas, Junta Directivo y Alta

Administración, delimitando las responsabilidades de cada órgano.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

Davivienda SV cuenta con herramientas y políticas de gestión integral de riesgos 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, dado que el 98% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y registra una baja posición en operaciones en moneda extranjera (0.25% del patrimonio al cierre de 2022).

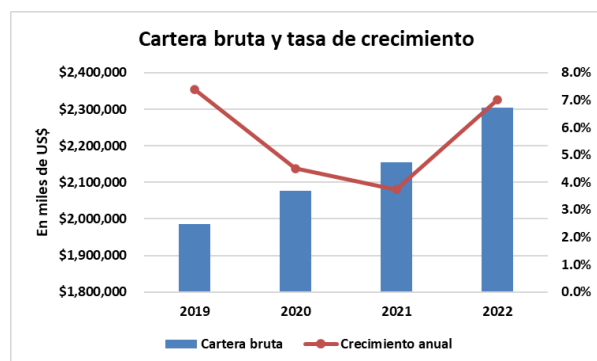
A juicio de Zumma Ratings, la gestión integral de riesgos del Banco exhibe una fuerte estructura; haciendo notar que la implementación de metodologías e indicadores para los riesgos de crédito, mercado y liquidez fuertes para mitigar pérdidas.

ANÁLISIS DE RIESGO

La posición competitiva de Davivienda SV en el sistema financiero es sólida, ocupando la cuarta posición en términos de activos (13.9%) y depósitos (13.4%) al cierre de 2022; así como la tercera por tamaño de cartera (14.8%).

Gestión de Negocios

La cartera crediticia de Davivienda SV totalizó US\$2,304.8 millones al 31 de diciembre de 2022, reflejando un crecimiento anual de 7.0% (14.9% crecimiento de la industria). Este crecimiento se explica por la colocación en los sectores consumo, comercio, servicios básicos y construcción, que de forma conjunta aumentaron en US\$127.7 millones; mientras que los sectores agropecuario y vivienda presentaron contracción.



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

Cabe mencionar que la colocación crediticia se ralentizó en 2020 y 2021, acorde con el enfoque estratégico ante la incertidumbre por los efectos adversos del brote del COVID-19. Luego, el volumen de cartera reflejó estabilidad en los primeros nueve meses de 2022; posteriormente, el ritmo de colocaciones presentó un dinamismo relevante en el último trimestre de 2022. A criterio de Zumma Ratings, el portafolio de préstamos de Davivienda SV mantendrá un crecimiento dinámico para 2023, en un entorno desafiante por la tendencia al alza que exhibe el costo financiero.

Al cierre de diciembre de 2022, la cartera crediticia de Davivienda SV mantiene un enfoque diversificado por segmento crediticio. En ese contexto, el financiamiento de personas representó el 55.2% de los préstamos totales (57.4% en diciembre de 2021). Además, se destaca la estrategia digital que viene implementando Davivienda SV para fortalecer su posición competitiva.

Calidad de Activos

Davivienda SV mantiene una adecuada calidad de activos, tomando en consideración su modelo de negocios de banca universal. El volumen de créditos vencidos exhibe un aumento anual del 18.0%, explicado principalmente por un crédito corporativo y algunos deudores de consumo y tarjetas de crédito. Lo anterior determina un indicador de vencidos de 1.99% al cierre de 2022 (1.88% sistema bancario), similar a su promedio de los últimos cinco años (2.0%). Cabe señalar que, la dinámica de saneamientos en 2022 ha reflejado una disminución anual; no obstante, ésta se mantiene superior a los promedios previos al brote del COVID-19, lo cual ha favorecido a sostener el indicador de vencidos. Por otra parte, la participación de la cartera refinanciada en el total de créditos muestra una tendencia de disminución en los últimos tres años.

Tabla 1. Indicadores de Calidad de Cartera.

Indicadores	DIC.19	DIC.20	DIC.21	DIC.22
Vencidos /Préstamos brutos	2.02%	1.99%	1.80%	1.99%
Reservas / Vencidos	101.9%	155.8%	139.6%	131.1%
Préstamos / Activos	70.3%	70.7%	73.0%	76.3%
Activos inmovilizados	1.1%	-6.2%	-3.5%	-3.3%
Créditos categorías C, D y E	4.2%	3.8%	3.8%	4.6%

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

El volumen de reservas de saneamiento totaliza US\$60.0 millones al 31 de diciembre de 2022, de las cuales US\$9.1 millones corresponden a reservas voluntarias. Adicionalmente, el indicador de cobertura pasa a 131.1% desde 139.6% en el lapso de año, comparando por debajo del promedio de la industria (153.7%), debido al incremento de créditos vencidos. No obstante, los niveles actuales de cobertura se mantienen superiores con respecto a los promedios históricos previos a la contingencia sanitaria. Adicionalmente, el riesgo crediticio del banco está mitigado por el esquema de garantías reales (hipotecas, entre otros), cuyo valor representa el 65% de la cartera total.

Por otra parte, el riesgo de concentración individual de deudores es moderado, en razón que los diez principales clientes representan el 16.0% del total de la cartera a diciembre de 2022, disminuyendo ligeramente frente al nivel observado en diciembre de 2021 (16.6%). Se destaca que todos estos deudores se encuentran clasificados en categorías de riesgo A1 y cuentan con una adecuada cobertura de garantías reales de 74.0% (67.6% en 2021).

Los créditos con categorías de riesgo C, D y E incrementaron su participación en portafolio de préstamos a 4.6% desde 3.8% en el lapso de un año, comparando favorable frente al promedio del sistema financiero (5.0%). Zumma Ratings opina que, las métricas de calidad de activos de Davivienda SV podrían mejorar en el corto plazo por el cambio de categoría de un crédito corporativo; sin embargo, el entorno reator por inflación y mayor costo de fondeo podría sensibilizar la capacidad de pago de algunos deudores de la cartera.

El portafolio de inversiones financieras representa el 10.7% del total de activos a diciembre de 2022 (9.9% en 2021); haciendo notar que el Gobierno de El Salvador es la mayor exposición en el portafolio (92.9%). Dichos títulos son principalmente LETES, CETES y Eurobono. Al respecto, Zumma Ratings no prevé un cambio sustancial en la exposición de títulos soberanos; valorándose el vencimiento de algunos de éstos.

Fondeo y Liquidez

A criterio de Zumma Ratings, Davivienda SV mantiene una estructura de fondeo diversificada y sin concentraciones relevantes. Dicha estructura se encuentra integrada principalmente en captaciones a la vista y depósitos a plazo; complementada por préstamos de otras instituciones financieras (predominando los bancos de desarrollo multilateral) y títulos de emisión propia.

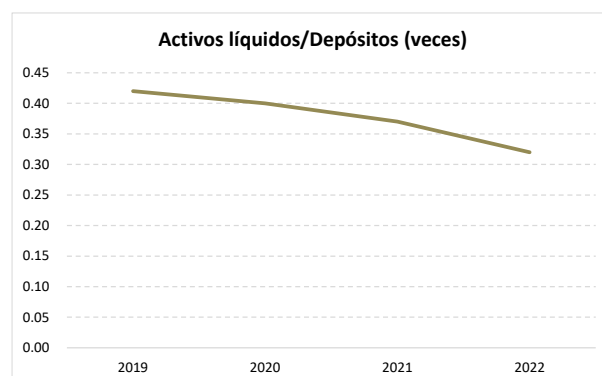
La evolución del fondeo del Banco durante 2022 estuvo determinada por la expansión anual del 5.6% en las captaciones a la vista y en los depósitos a plazo; así como en la amortización de préstamos con otras instituciones financieras y títulos de emisión propia. En ese sentido, los pasivos de intermediación exhibieron un crecimiento anual del 2.4% con respecto a 2021.

Es importante precisar la tendencia de mayor participación de los depósitos a la vista en los últimos años, los cuales representaron el 47.4% del total de pasivos al 31 de diciembre de 2022 (46.1% en 2021, 44.1% en 2020). Adicionalmente, sobresale la mejora en la concentración de sus principales depositantes, de forma que los 10 principales participaron con el 8.3% del total de depósitos. (14.1% en diciembre de 2021). En opinión de Zumma Ratings, el aumento en las tasas de interés internacionales para la banca salvadoreña, incentivará un enfoque de fondeo basado en depósitos; presionando las tasas locales por la mayor competencia por recursos.

En términos de liquidez, Davivienda SV mantiene niveles prudenciales; sin embargo, se observa una tendencia de

disminución en los últimos tres años. Así, la participación de los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) en relación con el total de activos se ubicó en 22.8% al cierre de 2022 (2021: 25.6% y 2020: 28.3%). Asimismo, la cobertura de activos líquidos sobre el total de depósitos cerró en 0.32 veces, levemente menor al valor del sector bancario (0.37 veces).

Por su parte, la cartera entregada en garantía se ubicó en 7.3%, reflejando la capacidad que tiene el Banco de entregar activos como colateral. Adicionalmente, Zumma Ratings valora el potencial soporte que Banco Davivienda, S.A. puede dar a su subsidiaria salvadoreña ante situaciones de estrés en liquidez.

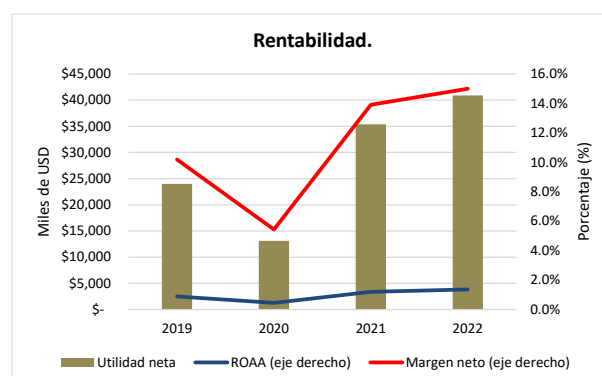


Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

Davivienda SV presenta descalses de plazo en la ventana de 91 días a un año, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, aspecto inherente a la industria.

Análisis de Resultados

Davivienda SV consolidó una utilidad neta de US\$40.9 millones al 31 de diciembre de 2022, registrando un crecimiento anual de 15.6%. El comportamiento descrito estuvo fundamentado en la expansión en la utilidad financiera, el menor gastos en provisiones de saneamiento; así como el aporte relevante de los otros ingresos no operativos.



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

Acorde con la dinámica en activos productivos, los ingresos financieros crecieron anualmente en 7.2%, explicado principalmente por el aporte de intereses de préstamos e inversiones. Por su parte, los costos de intermediación aumentaron en 9.2%, en gran medida por el entorno de encarecimiento del fondeo. En ese contexto, el margen financiero del banco cerró en 60.1%, consistente con los mostrado en los últimos tres años.

En otro aspecto, la eficiencia operativa del Banco (52.8%) compara favorable frente al promedio de la industria (56.4%), reflejando un índice estable. Cabe mencionar que, Davivienda SV se encuentra implementando diversos proyectos centrados en la digitalización, que incluyen mejorar aspectos de ciberseguridad, así como el lanzamiento de aplicativos para facilitar sus medios de pago; mismos que aumentarán el gasto operativo en el corto plazo.

Los niveles de rentabilidad patrimonial y sobre activos se posicionan como los más altos de los últimos cinco años, cercanos con el promedio del mercado. A criterio de Zumma Ratings, Davivienda SV mantendrá un desempeño similar

para 2023, con el reto de ajustar el rendimiento de los activos productivos en la medida que sus costos financieros incrementen.

Solvencia

La posición patrimonial de Davivienda SV es alta; reflejando capacidad para soportar crecimientos futuros y absorber pérdidas provenientes del deterioro en el perfil crediticio de sus deudores. Así, la relación de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se mantiene estable en 14.1% a diciembre de 2022, sobre la base de un requerimiento regulatorio mínimo del 12.0%. De igual forma, la relación de patrimonio/activos se mantuvo estable en 11.3%, alineado con el promedio del sistema bancario.

El banco prevé mantener su práctica de capitalizar el 50% de las utilidades generadas para sostener sus niveles de capitalización. A criterio de Zumma Ratings, Davivienda SV mantendrá una posición de solvencia similar para los próximos meses, acorde con los importes de distribución de dividendos y su generación interna de capital.

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

	DIC.19		DIC.20		DIC.21		DIC.22	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	550,778	19.5%	333,953	11.4%	464,819	15.8%	367,904	12.2%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Inversiones Financieras	242,442	8.6%	497,040	16.9%	291,610	9.9%	322,211	10.7%
Valores para conservarse hasta el vencimiento	19,426	0.7%	18,146	0.6%	8,323	0.3%	8,748	0.3%
Valores disponibles para la venta	223,015	7.9%	478,894	16.3%	283,287	9.6%	313,464	10.4%
Préstamos Brutos	1,986,555	70.3%	2,075,983	70.7%	2,153,764	73.0%	2,304,787	76.3%
Vigentes	1,857,960	65.8%	1,938,425	66.0%	2,021,156	68.5%	2,158,011	71.4%
Refinanciados y reestructurados	88,553	3.1%	96,199	3.3%	93,825	3.2%	101,010	3.3%
Vencidos	40,042	1.4%	41,359	1.4%	38,784	1.3%	45,766	1.5%
Menos:								
Reserva de saneamiento	40,788	1.4%	64,442	2.2%	54,123	1.8%	59,990	2.0%
Préstamos Netos de reservas	1,945,767	68.9%	2,011,540	68.5%	2,099,641	71.2%	2,244,796	74.3%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,980	0.1%	4,723	0.2%	3,598	0.1%	3,064	0.1%
Inversiones Accionarias	4,886	0.2%	5,533	0.2%	5,808	0.2%	5,716	0.2%
Activo fijo neto	45,890	1.6%	47,120	1.6%	44,618	1.5%	42,362	1.4%
Otros activos	30,191	1.1%	37,690	1.3%	39,268	1.3%	35,914	1.2%
TOTAL ACTIVOS	2,823,934	100%	2,937,599	100%	2,949,361	100%	3,021,969	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	487,505	17.3%	567,974	19.3%	575,946	19.5%	551,377	18.2%
Depósitos de ahorro	542,307	19.2%	597,519	20.3%	631,174	21.4%	719,825	23.8%
Depósitos a la vista	1,029,811	36.5%	1,165,493	39.7%	1,207,120	40.9%	1,271,203	42.1%
Cuentas a Plazo	843,442	29.9%	924,370	31.5%	843,456	28.6%	894,910	29.6%
Depósitos a plazo	843,442	29.9%	924,370	31.5%	843,456	28.6%	894,910	29.6%
Total de depósitos	1,873,253	66.3%	2,089,862	71.1%	2,050,576	69.5%	2,166,113	71.7%
BANDESAL	12,543	0.4%	10,053	0.3%	7,347	0.2%	4,877	0.2%
Préstamos de otros Bancos	374,658	13.3%	302,869	10.3%	292,214	9.9%	246,499	8.2%
Titulos de emisión propia	200,854	7.1%	144,977	4.9%	201,943	6.8%	196,460	6.5%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	1,000	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	1,150	0.0%
Otros pasivos de intermediación	11,944	0.4%	34,281	1.2%	10,408	0.4%	9,794	0.3%
Otros pasivos	52,438	1.9%	58,774	2.0%	55,046	1.9%	55,956	1.9%
TOTAL PASIVO	2,526,689	89.5%	2,640,817	89.9%	2,617,533	88.7%	2,680,849	88.7%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	150,000	5.3%	150,000	5.1%	150,000	5.1%	150,000	5.0%
Reservas y Resultados Acumulados	123,250	4.4%	133,658	4.5%	146,451	5.0%	150,232	5.0%
Utilidad del período	23,995	0.8%	13,124	0.4%	35,376	1.2%	40,888	1.4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	297,245	11%	296,782	10%	331,828	11%	341,120	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,823,934	100%	2,937,599	100%	2,949,361	100%	3,021,969	100%

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

	DIC.19		DIC.20		DIC.21		DIC.22	
		%		%		%		%
Ingresos de Operación	235,333	100.0%	241,370	100.0%	254,372	100.0%	272,694	100.0%
Intereses sobre préstamos	174,373	74.1%	184,913	76.6%	187,708	73.8%	199,823	73.3%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	17,419	7.4%	16,033	6.6%	22,057	8.7%	21,994	8.1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	9,945	4.2%	14,881	6.2%	17,218	6.8%	21,380	7.8%
Reportos y operaciones bursátiles	57	0.0%	109	0.0%	289	0.1%	142	0.1%
Intereses sobre depósitos	9,347	4.0%	3,010	1.2%	139	0.1%	1,400	0.5%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	0	0.0%	91	0.0%	0	0.0%
Utilidad en venta de títulos valores	102	0.0%	362	0.2%	457	0.2%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	1,606	0.7%	1,508	0.6%	1,812	0.7%	2,001	0.7%
Otros servicios y contingencias	22,483	9.6%	20,553	8.5%	24,601	9.7%	25,954	9.5%
Costos de operación	100,245	42.6%	96,618	40.0%	99,701	39.2%	108,854	39.9%
Intereses y otros costos de depósitos	39,650	16.8%	46,305	19.2%	45,198	17.8%	49,509	18.2%
Intereses sobre emisión de obligaciones	23,374	9.9%	15,356	6.4%	10,853	4.3%	11,752	4.3%
Intereses sobre préstamos	11,293	4.8%	10,606	4.4%	9,135	3.6%	10,153	3.7%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	134	0.1%	141	0.1%	76	0.0%	123	0.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	91	0.0%
Otros servicios y contingencias	25,794	11.0%	24,209	10.0%	34,439	13.5%	37,226	13.7%
UTILIDAD FINANCIERA	135,088	57.4%	144,752	60.0%	154,671	60.8%	163,840	60.1%
GASTOS OPERATIVOS	116,354	49.4%	132,142	54.7%	154,220	60.6%	135,973	49.9%
Personal	39,032	16.6%	38,202	15.8%	40,081	15.8%	41,714	15.3%
Generales	32,831	14.0%	31,971	13.2%	35,019	13.8%	39,185	14.4%
Depreciación y amortización	6,139	2.6%	5,730	2.4%	5,585	2.2%	5,547	2.0%
Reservas de saneamiento	38,351	16.3%	56,240	23.3%	73,535	28.9%	49,527	18.2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18,734	8.0%	12,610	5.2%	451	0.2%	27,867	10.2%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	18,319	7.8%	8,451	3.5%	47,060	18.5%	27,692	10.2%
Dividendos		0.0%		0.0%	8	0.0%	8	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	37,053	15.7%	21,060	8.7%	47,519	18.7%	55,567	20.4%
Impuesto sobre la renta	13,058	5.5%	7,937	3.3%	12,143	4.8%	14,679	5.4%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	23,995	10.2%	13,124	5.4%	35,376	13.9%	40,888	15.0%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.19	DIC.20	DIC.21	DIC.22
Capital				
Pasivo/patrimonio	8.50	8.90	7.89	7.86
Pasivo / activo	0.89	0.90	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	15.0%	14.3%	15.4%	14.8%
Patrimonio/Vencidos	742%	718%	856%	745%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	11.85%	11.45%	10.05%	11.41%
Patrimonio/activos	10.53%	10.10%	11.25%	11.29%
Coefficiente Patrimonial	14.26%	13.52%	14.20%	14.11%
Liquidez				
Caja + Reportos + Inversiones / dep. a la vista	0.77	0.71	0.63	0.54
Caja +Reportos + Inversiones / dep. totales	0.42	0.40	0.37	0.32
Caja + Reportos + Inversiones / activo total	28.1%	28.3%	25.6%	22.8%
Préstamos netos/ dep. totales	103.9%	96.3%	102.4%	103.6%
Rentabilidad				
ROAE	8.18%	4.45%	11.26%	12.15%
ROAA	0.88%	0.45%	1.20%	1.37%
Margen fin.neto	57.4%	60.0%	60.8%	60.1%
Utilidad neta /ingresos financ.	10.2%	5.4%	13.9%	15.0%
Gastos Operativos / Total Activos	2.76%	2.58%	2.74%	2.86%
Componente extraordinario en Utilidades	76.34%	64.39%	133.03%	67.73%
Rendimiento de Activos	6.97%	6.98%	7.05%	7.43%
Costo del Fondo	3.02%	2.84%	2.55%	2.73%
Margen de operaciones	3.95%	4.14%	4.49%	4.70%
Eficiencia operativa	57.74%	52.44%	52.17%	52.76%
Calidad de Activos				
Vencidos /Préstamos brutos	2.02%	1.99%	1.80%	1.99%
Reservas /Préstamos Vencidos	101.86%	155.81%	139.55%	131.08%
Préstamos / Activos	70.35%	70.67%	73.02%	76.27%
Activos inmovilizados	1.09%	-6.19%	-3.54%	-3.27%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	6.47%	6.63%	6.16%	6.37%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	31.72%	46.85%	40.81%	40.87%
Otros Indicadores				
Ingresos de intermediación	193,768	203,167	205,522	222,603
Costos de Intermediación	74,452	72,409	65,262	71,537
Utilidad proveniente de act. de Interm.	119,317	130,758	140,260	151,066

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (MILES DE US\$)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDA V02	\$ 200,000	\$ 63,184	Entre enero de 2019 y octubre 2019	5.33%	5 a 15 años	Créditos categoría "A"
CIBDA V03	\$ 200,000	\$ 133,276	Entre junio 2020 y agosto 2022	5.86%	2 a 5 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	\$ 400,000	\$ 196,460				

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

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

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

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

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

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

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