



BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 30 de octubre 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	

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

----- MM US\$ al 30.06.23 -----			
ROAA: 1.3%	Activos: 3,046.6	Patrimonio: 340.9	
ROAE: 11.7%	Utilidad: 19.3	Ingresos: 146.9	

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 2020, 2021 y 2022; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2022 y 2023; 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. y Subsidiaria (en adelante Davivienda SV) en EAAA.sv, y la de sus instrumentos (sin garantía hipotecaria y con garantía hipotecaria) en AAA.sv, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2023.

Las clasificaciones se fundamentan en el respaldo y soporte de su principal accionista (Banco Davivienda, S.A.); la posición competitiva en el mercado salvadoreño al situarse como el cuarto banco más grande en términos de préstamos, activos y depósitos; su desempeño financiero; así como, la diversificada estructura de fondeo. Por otra parte, se señala la moderada concentración en sus principales deudores y el descalce de plazos generado en algunas brechas de liquidez. El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Soporte implícito de Banco Davivienda S.A.: A juicio de Zumma Ratings, Davivienda 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 el Grupo 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.

Expansión en créditos y fuerte posición competitiva en el sistema financiero salvadoreño: Davivienda SV registró una dinámica de crecimiento interanual de cartera de 8.1%, comparando por encima del promedio de la industria (6.4%). Lo anterior se explica principalmente por el incremento de los sectores consumo, construcción y comercio, que de forma conjunta crecen en US\$165.3 millones. En contraposición, los sectores de servicios básicos y agropecuarios exhiben una contracción interanual a la fecha de análisis. La

posición competitiva de Davivienda SV en el sistema financiero es fuerte, ocupando la cuarta posición en términos de activos (13.5%), depósitos (13.1%) y cartera (14.7%).

Concentración de títulos soberanos en el portafolio de inversiones: El portafolio de inversiones financieras totaliza US\$321.2 millones al 30 de junio de 2023, representando un 10.5% del total de activos de Davivienda SV. Este se constituye principalmente por títulos en el Gobierno de El Salvador (91.4%), complementándose con certificados de inversión locales (6.3%) y títulos de instituciones en países con grado de inversión (5.6%). Las inversiones en el soberano salvadoreño se constituyen principalmente por LETES y CETES (67.1%), así como por notas y bonos de mediano plazo (19.6%). Zumma Ratings valora en el análisis la concentración estos títulos y la posición de las finanzas públicas.

Apropiada calidad de activos: Las métricas de calidad de activos de Davivienda SV se mantienen adecuadas y estables al cierre de junio de 2023, tomando en cuenta su modelo de negocio de banca universal. El total de créditos vencidos totaliza US\$45.9 millones al 30 de junio de 2023, determinando un indicador de mora de 1.97% (2.03% en junio de 2022), manteniéndose en niveles similares a los históricos. La cobertura de provisiones sobre cartera vencida disminuye ligeramente, pasando a 129.1% desde 134.2% en el lapso de doce meses, comparando por debajo del promedio de la industria (149.0%). Sin embargo, este nivel de cobertura se mantiene superior a los históricos previos al brote del COVID-19. Es importante señalar que el esquema de garantías reales (hipotecas, entre otros) mitiga parcialmente el riesgo crediticio del banco, cuyo valor representa el 67.1% de la cartera.

Moderada concentración de principales deudores: Los principales 10 deudores de la cartera representan el 16.3% del total de la cartera a junio de 2023, lo que presenta un riesgo de concentración moderado. Es importante señalar que estos deudores se encuentran calificados en categoría A1, con una cobertura de provisiones reales del 75.6% del saldo adeudado.

Adecuados indicadores de liquidez, con tendencia de disminución: Los indicadores de liquidez de Davivienda SV son adecuados, aunque se observa una tendencia de disminución en los últimos períodos. En ese sentido, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) participan en 22.4% en la estructura de balance al cierre del primer semestre de 2023 (24.4% en junio de 2022), comparando

por debajo del promedio de la plaza (28.3%). Adicionalmente, la cobertura de depósitos por parte de los activos líquidos pasa a 31.1% desde 34.0% en el lapso de doce meses. Zumma Ratings valora el potencial soporte que Banco Davivienda, S.A. puede dar a su subsidiaria salvadoreña ante situaciones de estrés en liquidez.

Fondeo diversificado: A criterio de Zumma Ratings, Davivienda SV mantiene una estructura de fondeo diversificada y sin concentraciones relevantes al 30 de junio de 2023. La estructura de fondeo se fundamenta en depósitos a la vista (46.2% del total de pasivos), seguido en ese orden por cuentas a plazo (35.0%) y complementándose con créditos de otras instituciones (8.9%) y títulos de emisión propia (7.4%).

Adicionalmente, la concentración de depositantes es baja, de forma que los 10 principales depositantes acumulan el 6.9% del total de depósitos al 30 de junio de 2023 (9.0% en junio de 2022).

Proyectos en digitalización y gasto en reservas disminuyen el resultado: La generación de utilidades de Davivienda SV registra una disminución interanual de 10.3%, equivalente en términos monetarios a US\$2.2 millones. Lo anterior se explica por el crecimiento en gastos operativos, una mayor constitución de provisiones y el menor aporte de los otros ingresos no operativos. 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 productos y servicios tecnológicos para facilitar sus medios de pago. Las métricas de rentabilidad patrimonial y sobre activos disminuyen interanualmente, posicionándose en 11.7% y 1.3%.

Capital razonable con el tamaño de la operación: El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo fue del 13.5% al 30 de junio de 2023, disminuyendo ligeramente frente al reflejado en junio de 2022 (14.0%), otorgándole una adecuada posición para soportar crecimientos futuros y absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores. Por otra parte, la relación de patrimonio/activos se mantuvo estables en torno al 11.2%. Se señala la distribución de dividendos realizada en febrero de 2023, por un total de US\$23.9 millones. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Davivienda SV se mantendrá estable en los próximos meses, considerando sus proyecciones de crecimiento, la generación interna de capital y posibles distribuciones de dividendos.

Fortalezas

1. Soporte de su casa matriz.
2. Posición competitiva en la industria.
3. Diversificada estructura de fondeo.
4. Desempeño financiero favorable.

Debilidades

1. Concentración en sus principales deudores.

Oportunidades

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

Amenazas

1. Contexto de encarecimiento del fondeo.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.0% en el segundo trimestre de 2023, presentando un ligero aumento con respecto al año anterior (2.5% a junio 2022). El desempeño económico estuvo asociado con la actividad en la construcción, electricidad y servicios profesionales; mientras que se señala la contracción en industria. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, mientras que el BCR proyecta una expansión del 2.6%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el sector turismo y algunos proyectos del sector público. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, el impacto del prolongado periodo seco y bajas lluvias, el aumento en las tasas de interés de referencia internacionales y el menor ritmo de crecimiento económico en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, el alza global de los precios determinó una escalada en el índice, a partir de 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022. Posteriormente, la inflación a nivel mundial ha disminuido durante el primer semestre de 2023, a medida que los bancos centrales han ajustado los tipos de interés y los precios de la energía presentaron algunas bajas. En ese contexto, el IPC de El Salvador cerró en 3.3% en julio 2023, similar al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (3.1%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 12.1%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 10.3% al 31 de julio de 2023, asociado principalmente con la disminución en los sectores industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,711 millones a julio de 2023, reflejando un crecimiento del 6.6%. 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.

En relación con el sistema previsional, la Asamblea Legislativa aprobó una nueva Ley para las pensiones a finales de 2022, la cual entró en vigor a partir de enero de 2023. Dicha reforma incluyó, entre otros cambios, modificaciones en las condiciones de pagos de los nuevos Certificados de Financiamiento de Transición (CFT) para reducir los pagos a corto plazo del Gobierno.

En enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados; incidiendo favorablemente en el riesgo país. 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.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado; sin embargo, su importe registró una disminución contable a partir de abril de 2023 por el canje de CIP's, según la Ley Integral del Sistema de Pensiones. Adicionalmente, Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo para el soberano salvadoreño, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno al financiamiento externo.

Al respecto, los Bancos Privados de El Salvador entregaron en agosto de 2023 una propuesta al Ministerio de Hacienda para la gestión de deuda local de corto plazo del Gobierno con el objetivo de mejorar el perfil de deuda y disminuir el riesgo país percibido por el mercado internacional, medida que fue aceptada por el Ministerio de Hacienda. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es CCC+ perspectiva estable por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento interanual del 6.5% (9.1% en período jun 2021- junio 2022), equivalente en términos monetarios a US\$962 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y comercio que de manera conjunta crecen en US\$679.9 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo.

Por estructura, vivienda y consumo representan el 50% del portafolio de créditos a junio de 2023, no reflejando variaciones respecto del año previo. En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos.

En términos de calidad de activos, el índice de mora mejora a 1.91% desde 1.98% en junio de 2022, mientras que la cobertura de reservas aumenta levemente a 149% (146.5% en junio de 2022); valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado 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 (+US\$645 millones), la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior (percepción de riesgos país y evolución de tasas de referencia), así como por la baja 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, sensibilizarán el costo de fondeo y podrían 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 27.6% desde 29.2% en junio de 2022. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

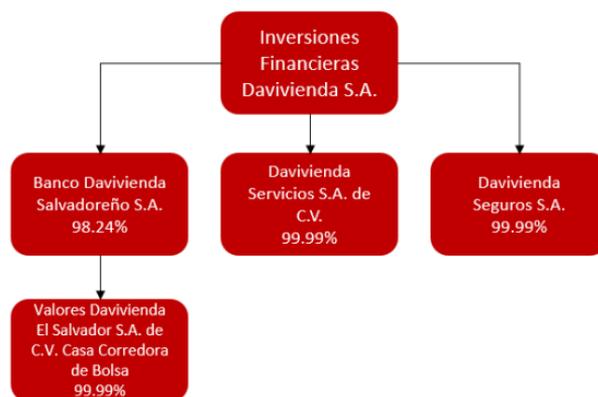
La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con junio de 2022. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.68% a junio de 2023 (14.81% en similar período del año previo). El pago de dividendos en varios bancos durante el primer semestre de 2023, 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\$9.0 millones en la utilidad neta de comparar con junio de 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación y el menor efecto de los gastos no operacionales 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. El ROAE cerró en 13.8% mientras que la capacidad de absorción de la carga operativa se ubicó en 58%.

ANTECEDENTES GENERALES

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

La estructura corporativa de Davivienda SV se detalla a continuación:



Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano a junio de 2023, 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 SV 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 adversa.

Los estados financieros intermedios han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 30 de junio de 2023, se emitió una conclusión sin salvedad sobre los estados financieros intermedios del Banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Davivienda Salvadoreño son adecuadas y en línea con las mejores prácticas regionales y con lo establecido por la normativa local. De acuerdo 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.

Cargo	Nombre
Presidente	Reinaldo Rafael Romero Gómez
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 3.6% del capital social y reservas al 30 de junio de 2023, lo cual se considera como un porcentaje muy conservador.

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.

Planeación Estratégica

El plan estratégico de Davivienda SV para el año 2023 se enfocará en el fortalecimiento de su servicio al cliente y transformación digital, principalmente a través del desarrollo de productos móviles, analítica de datos y seguros, como complemento del negocio bancario. En el segmento de Banca de Personas, el Banco proyecta crecer en grupos homogéneos, profundizar en el segmento de clientes de alto valor y fortalecer su oferta de productos y servicios. Por su parte, en Banca de Empresas, Davivienda SV se enfocará en el crecimiento continuo del sector de pymes y en incrementar el recaudo de empresas.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Davivienda SV 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 ese sentido, el Comité de Riesgos es el encargado de velar por que se cuente con la adecuada estructura organizacional, estrategias, políticas y límites, así como supervisar una apropiada gestión integral de riesgos. A continuación, se describen los principales riesgos a los que está expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

Riesgo de Crédito

Davivienda SV realiza una evaluación adecuada de cada uno de sus clientes y su situación financiera, considerando la generación de flujo de efectivo y capacidad de pago. Además, consideran la evaluación de variables como niveles de endeudamiento, ciclo de conversión de efectivo, indicadores de rentabilidad entre otros. En caso aplique, se evalúan los colaterales necesarios y la revisión de la documentación respectiva. La gestión del riesgo de crédito, cuando aplica, se complementa con políticas y procedimientos internos relacionados al riesgo ambiental y social. Adicionalmente, el Banco controla los límites legales de créditos relacionados según lo establecido en la Ley de Bancos y da cumplimiento a las normativas relacionadas al riesgo de crédito emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (NCB-022), clasificando los activos de riesgo crediticio y constituyendo las reservas de saneamiento sobre la base de los criterios requeridos por dicha normativa.

Riesgo de Mercado

En cuanto a los riesgos de mercado, Davivienda SV presenta una exposición muy baja, de manera similar a sus pares, dado que el 98.2% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y registra una posición de 0.29% del fondo patrimonial en operaciones en moneda extranjera, al cierre de 2022. Con el fin de controlar el riesgo cambiario, el banco establece límites específicos de utilización en tres divisas internacionales. El resto de divisas son negociadas, transadas, liquidadas y respaldadas en su totalidad. En cuanto al portafolio de inversiones, éste se gestiona estableciendo límites en la cartera total de inversiones, en la duración e indicador de sensibilidad por variaciones en los precios de mercado de los títulos.

Riesgo de Liquidez

Davivienda SV cuenta con el Comité de Activos y Pasivos, Comité de Administración de Riesgos y la Dirección Financiera para la gestión del riesgo de liquidez, a través de metodologías y herramientas para la identificación, seguimiento y control de este riesgo. La gestión cuenta tanto con indicadores diarios como mensuales. El Banco da cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por la NRP-05 Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez y la NRP 28 Normas para Cálculo de reserva de liquidez regulatoria. Adicionalmente, se remite mensualmente el informe requerido según NPB3-11 Normas para el requerimiento de activos líquidos de los bancos.

Riesgo Operacional

El Banco gestiona el riesgo operacional dando cumplimiento al marco regulatorio establecido en la NPB4-50, Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras. En ese sentido, cuentan con las políticas, procedimientos y metodologías necesarias para la identificación y evaluación de los riesgos operacionales a los que está expuesto el Banco, sus procesos y los negocios que puedan afectar sus objetivos, resultados y/o imagen; considerando igualmente las medidas para prevenir/mitigar la ocurrencia de estos eventos, así como la implementación de mejoras a los procesos y controles existentes.

En cuanto a la seguridad de la información, Davivienda SV cuenta con las medidas necesarias para resguardar y proteger la información, a través del diseño e implementación del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información, alineado a las mejores prácticas, estándares internacionales, naturaleza, tamaño, perfil de riesgo y volumen de las operaciones del Banco. Adicionalmente, mantienen medidas de protección de datos e información en los escenarios de trabajo remoto, garantizando conexiones seguras, actualizaciones de seguridad al día, monitoreo y seguimiento automatizado del uso y transferencia de información reservada y restringida.

Adicionalmente, el Banco cuenta con procedimientos y políticas para controlar el riesgo legal de manera que, previo a

la celebración de contratos, actos jurídicos y operaciones, se analice la validez jurídica y se procure la adecuada verificación legal. De igual manera, la información y documentación que soporta las operaciones del Banco y Subsidiarias se conserva de forma ordenada, completa, íntegra y oportuna.

Riesgo Reputacional

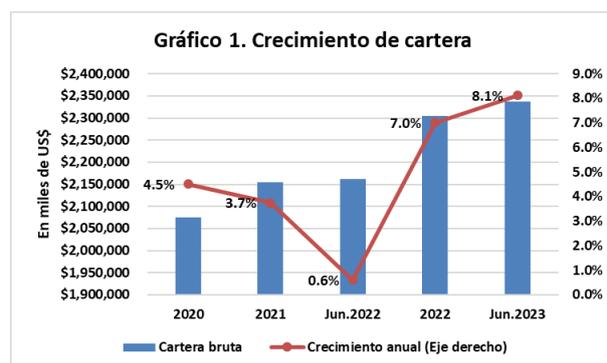
El Banco identifica, controla y monitorea los posibles riesgos de incumplimiento a la regulación aplicable, incluyendo procesos de debida diligencia y/o servicios prestados, y propicia una cultura de cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética en la institución. Además, Davivienda SV cuenta con lineamientos internos de comunicación y manejo de crisis reputacional para proteger y administrar la gestión de la marca en medios de comunicación y redes sociales. Así mismo, se monitorea la opinión pública de la marca a través de soluciones digitales, que permiten conocer oportunamente lo que se dice de la institución, campañas, servicios, productos, entre otros.

ANÁLISIS DE RIESGO

La posición competitiva de Davivienda SV en el sistema financiero es sólida, ocupando la cuarta posición en términos de activos (13.5%), depósitos (13.1%) y cartera (14.7%).

Gestión de Negocios

Davivienda SV registró una dinámica de crecimiento interanual de cartera de 8.1%, comparando por encima del promedio de la industria (6.4%). Lo anterior se explica principalmente por el incremento de los sectores consumo, construcción y comercio, que de forma conjunta crecen en US\$165.3 millones. En contraposición, los sectores de servicios básicos y agropecuarios exhiben una contracción interanual a la fecha de análisis.



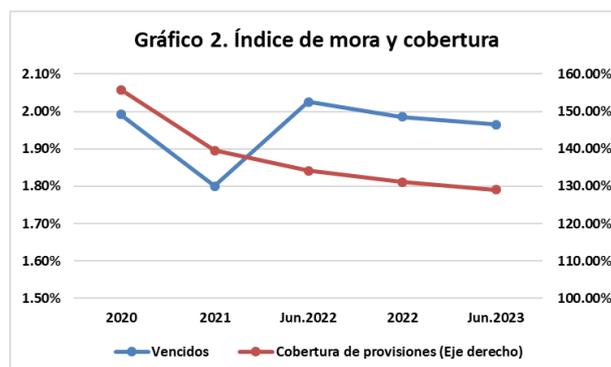
Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Si bien Davivienda SV mantiene un enfoque en el financiamiento de personas, se observa una disminución en su participación al cierre del primer semestre de 2023, en razón que los préstamos a este segmento pasaron a representar el 56.7% de los préstamos totales (60.7% en junio de 2022).

En sintonía con lo anterior, los sectores con mayor participación en el total de cartera son consumo (38.9%) y vivienda (17.7%). A criterio de Zumma Ratings, el portafolio de préstamos de Davivienda SV para 2023 mantendrá un crecimiento similar a los promedios históricos, en un entorno desafiante por las tendencias al alza que exhiben las tasas de referencia.

Activos y Calidad de Activos

Las métricas de calidad de activos de Davivienda SV se mantienen adecuadas y estables al cierre de junio de 2023, tomando en cuenta su modelo de negocios de banca universal. Los créditos vencidos totalizan US\$45.9 millones al 30 de junio de 2023, determinando un indicador de mora de 1.97% (2.03% en junio de 2022), manteniéndose en niveles similares a los históricos. Cabe señalar que la dinámica de castigos a junio de 2023 ha retornado a niveles similares a los previos al brote del COVID-19, luego de un período intensivo de constitución de provisiones para absorber los impactos de la pandemia. Por otra parte, los créditos refinanciados aumentan de forma interanual, representando el 4.8% de la cartera bruta (4.3% a junio de 2022), aunque manteniéndose en niveles adecuados.



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

La cobertura de provisiones sobre cartera vencida pasa a 129.1% desde 134.2% en el lapso de doce meses, comparando por debajo del promedio de la industria (149.0%). Sin embargo, este nivel de cobertura se mantiene superior a los históricos previos al brote del COVID-19. Es importante señalar que el esquema de garantías reales (hipotecas, entre otros) mitiga parcialmente el riesgo crediticio del banco, cuyo valor representa el 67.1% de la cartera.

Por otra parte, los principales 10 deudores de la cartera representan el 16.3% del total de la cartera a junio de 2023, lo que presenta un riesgo de concentración moderadamente elevado. Es importante señalar que estos deudores se encuentran calificados en categoría A1, con una cobertura de provisiones reales del 75.6% del saldo adeudado.

Los créditos con categorías de riesgo C, D y E se mantienen estables de forma interanual, representando 4.7% del total de préstamos, ligeramente favorable que el promedio del sis-

tema (4.9%). Zumma Ratings opina que, las métricas de calidad de activos de Davivienda SV no presentarán variaciones relevantes hacia el cierre de 2023.

Fondeo y Liquidez

A criterio de Zumma Ratings, Davivienda SV mantiene una estructura de fondeo diversificada y sin concentraciones relevantes al 30 de junio de 2023. Dicha estructura se encuentra integrada principalmente en captaciones a la vista, seguido de depósitos a plazo, préstamos de otras instituciones financieras y títulos de emisión propia.

La estructura de fondeo ha reflejado un aumento interanual en la base de depositantes de 5.0%, principalmente de cuentas a plazo, así como la suscripción de nuevos préstamos con instituciones financieras (3.3%). Esta estructura se fundamenta en depósitos a la vista (46.2% del total de pasivos), seguido en ese orden por cuentas a plazo (35.0%) y complementándose con créditos de otras instituciones (8.9%) y títulos de emisión propia (7.4%).

Por otra parte, la concentración de depositantes es baja, de forma que los 10 principales depositantes acumulan el 6.9% del total de depósitos al 30 de junio de 2023 (9.0% en junio de 2022). En opinión de Zumma Ratings, el aumento de tasas de interés a nivel internacional, fomentará un enfoque centrado en la expansión de la base de depositantes; presionando las tasas locales por la mayor competencia por recursos.

El Banco recibió la aprobación regulatoria de la emisión del programa de Certificados de Inversión CIDAV04 por US\$200 millones; destacando que, a la fecha los primeros tramos ya fueron emitidos. Estos fondos de este programa pueden utilizarse para financiar operaciones crediticias, de inversiones a corto, mediano y largo plazo y reestructuración de deuda.

Los indicadores de liquidez de Davivienda SV son apropiados, aunque se observa una tendencia de disminución en los últimos períodos. En ese sentido, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) participan en 22.4% en la estructura de balance al cierre del primer semestre de 2023 (24.4% en junio de 2022), comparando por debajo del promedio de la plaza (28.3%). Adicionalmente, la cobertura de depósitos por parte de los activos líquidos pasa a 31.1% desde 34.0% en el lapso de doce meses. Zumma Ratings valora el potencial soporte que Banco Davivienda, S.A. puede dar a su subsidiaria salvadoreña ante situaciones de estrés en liquidez.

El portafolio de inversiones financieras totaliza US\$321.2 millones al 30 de junio de 2023, representando un 10.5% del total de activos de Davivienda SV. Este se constituye principalmente por títulos en el Gobierno de El Salvador (91.4%), complementándose con certificados de inversión locales (6.3%) y títulos de instituciones en países con grado de inversión (5.6%). Las inversiones en el soberano salvadoreño se constituyen principalmente por LETES y CETES (67.1%), así como por notas y bonos de mediano plazo

(19.6%). Zumma Ratings valora en el análisis la concentración estos títulos y la posición de las finanzas públicas.

Asimismo, Davivienda SV presenta descargos de plazo en ventanas de tiempo superiores a los 60 días, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, aspecto inherente a la industria. En ese contexto, la continua captación de fondeo estable y de largo plazo contribuirá paulatinamente a reducir las brechas de vencimientos.

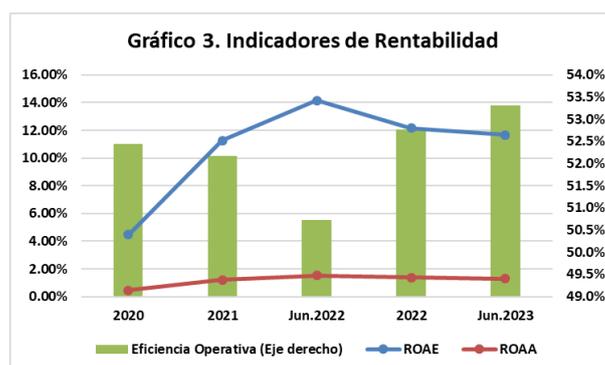
Solvencia

El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se posiciona en 13.5% al 30 de junio de 2023, disminuyendo ligeramente frente al reflejado en junio de 2022 (14.0%), otorgándole una adecuada posición para soportar crecimientos futuros y absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores. Por otra parte, la relación de patrimonio/activos se mantuvo estables en torno al 11.2%.

Se señala la distribución de dividendos realizada en febrero de 2023, por un total de US\$23.9 millones. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Davivienda SV se mantendrá estable en los próximos meses, considerando sus proyecciones de crecimiento, la generación interna de capital y posibles planes de distribuciones de dividendos.

Análisis de Resultados

La generación de utilidades de Davivienda SV registra una disminución interanual de 10.3%, equivalente en términos monetarios a US\$2.2 millones. Lo anterior se explica por el crecimiento en gastos operativos, una mayor constitución de provisiones y el menor aporte de los otros ingresos no operativos.



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

En sintonía con la expansión de cartera crediticia, los ingresos financieros aumentan interanualmente en 11.8%. Por otra parte, los costos de intermediación incrementan en 22.8%, en un contexto de alzas en las tasas de interés que encarecen el fondeo. Así, el margen de intermediación disminuye a 57.5% desde 61.3% en el lapso de doce meses.

Adicionalmente, el incremento de gastos operativos ocasiona una desmejora interanual en los niveles de eficiencia de Davivienda SV, de forma que el indicador pasa a 53.3% al cierre de junio de 2023 (50.7% en junio de 2022). 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 productos y servicios tecnológicos para facilitar sus medios de pago.

Las métricas de rentabilidad patrimonial y sobre activos disminuyen interanualmente, posicionándose en 11.7% y 1.3%, comparando por debajo del promedio del sistema (13.3% y 1.4%, respectivamente). En opinión de Zumma Ratings, la generación de utilidades de Davivienda SV mantendrá un desempeño similar al reflejado en 2022, con el reto de ajustar las tasas de interés a sus activos productivos en la medida que el costo del fondeo incrementa.

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

	DIC.20	%	DIC.21	%	JUN.22	%	DIC.22	%	JUN.23	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	333,953	11.4%	464,819	15.8%	392,594	13.5%	367,904	12.2%	361,443	11.9%
Inversiones Financieras	497,040	16.9%	291,610	9.9%	327,188	11.2%	322,211	10.7%	321,154	10.5%
Valores para conservarse hasta el vencimiento	18,146	0.6%	8,323	0.3%	7,915	0.3%	8,748	0.3%	7,872	0.3%
Valores disponibles para la venta	478,894	16.3%	283,287	9.6%	319,273	10.9%	313,464	10.4%	313,281	10.3%
Préstamos Brutos	2,075,983	70.7%	2,153,764	73.0%	2,161,532	74.1%	2,304,787	76.3%	2,336,940	76.7%
Vigentes	1,938,425	66.0%	2,021,156	68.5%	2,025,544	69.4%	2,158,011	71.4%	2,177,739	71.5%
Refinanciados y reestructurados	96,199	3.3%	93,825	3.2%	92,204	3.2%	101,010	3.3%	113,268	3.7%
Vencidos	41,359	1.4%	38,784	1.3%	43,783	1.5%	45,766	1.5%	45,933	1.5%
Menos:										
Reserva de saneamiento	64,442	2.2%	54,123	1.8%	58,734	2.0%	59,990	2.0%	59,280	1.9%
Préstamos Netos de reservas	2,011,540	68.5%	2,099,641	71.2%	2,102,798	72.1%	2,244,796	74.3%	2,277,659	74.8%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,723	0.2%	3,598	0.1%	3,232	0.1%	3,064	0.1%	2,834	0.1%
Inversiones Accionarias	5,533	0.2%	5,808	0.2%	5,716	0.2%	5,716	0.2%	5,674	0.2%
Activo fijo neto	47,120	1.6%	44,618	1.5%	43,252	1.5%	42,362	1.4%	42,923	1.4%
Otros activos	37,690	1.3%	39,268	1.3%	43,204	1.5%	35,914	1.2%	34,955	1.1%
TOTAL ACTIVOS	2,937,599	100%	2,949,361	100%	2,917,985	100%	3,021,969	100%	3,046,642	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	567,974	19.3%	575,946	19.5%	574,450	19.7%	551,377	18.2%	497,400	16.3%
Depósitos de ahorro	597,519	20.3%	631,174	21.4%	686,541	23.5%	719,825	23.8%	753,351	24.7%
Depósitos a la vista	1,165,493	39.7%	1,207,120	40.9%	1,260,990	43.2%	1,271,203	42.1%	1,250,751	41.1%
Cuentas a Plazo	924,370	31.5%	843,456	28.6%	832,140	28.5%	894,910	29.6%	946,963	31.1%
Depósitos a plazo	924,370	31.5%	843,456	28.6%	832,140	28.5%	894,910	29.6%	946,963	31.1%
Total de depósitos	2,089,862	71.1%	2,050,576	69.5%	2,093,131	71.7%	2,166,113	71.7%	2,197,714	72.1%
BANDESAL	10,053	0.3%	7,347	0.2%	5,948	0.2%	4,877	0.2%	4,991	0.2%
Préstamos de otros Bancos	302,869	10.3%	292,214	9.9%	227,418	7.8%	246,499	8.2%	234,977	7.7%
Títulos de emisión propia	144,977	4.9%	201,943	6.8%	201,591	6.9%	196,460	6.5%	201,443	6.6%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	4,000	0.1%	1,150	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	34,281	1.2%	10,408	0.4%	10,595	0.4%	9,794	0.3%	11,777	0.4%
Otros pasivos	58,774	2.0%	55,046	1.9%	53,521	1.8%	55,956	1.9%	54,807	1.8%
TOTAL PASIVO	2,640,817	89.9%	2,617,533	88.7%	2,596,203	89.0%	2,680,849	88.7%	2,705,708	88.8%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	150,000	5.1%	150,000	5.1%	150,000	5.1%	150,000	5.0%	150,000	4.9%
Reservas y Resultados Acumulados	133,658	4.5%	146,451	5.0%	150,273	5.1%	150,232	5.0%	171,646	5.6%
Utilidad del período	13,124	0.4%	35,376	1.2%	21,508	0.7%	40,888	1.4%	19,289	0.6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	296,782	10%	331,828	11%	321,781	11%	341,120	11%	340,934	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,937,599	100%	2,949,361	100%	2,917,985	100%	3,021,969	100%	3,046,642	100%

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

	DIC.20	%	DIC.21	%	JUN.22	%	DIC.22	%	JUN.23	%
Ingresos de Operación	241,370	100.0%	254,372	100.0%	131,399	100.0%	272,694	100.0%	146,924	100.0%
Intereses sobre préstamos	184,913	76.6%	187,708	73.8%	96,751	73.6%	199,823	73.3%	108,171	73.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	16,033	6.6%	22,057	8.7%	10,582	8.1%	21,994	8.1%	11,396	7.8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	14,881	6.2%	17,218	6.8%	10,457	8.0%	21,380	7.8%	11,217	7.6%
Reportos y operaciones bursátiles	109	0.0%	289	0.1%	63	0.0%	142	0.1%	110	0.1%
Intereses sobre depósitos	3,010	1.2%	139	0.1%	218	0.2%	1,400	0.5%	2,421	1.6%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	91	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad en venta de títulos valores	362	0.2%	457	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
Operaciones en M.E.	1,508	0.6%	1,812	0.7%	938	0.7%	2,001	0.7%	1,117	0.8%
Otros servicios y contingencias	20,553	8.5%	24,601	9.7%	12,389	9.4%	25,954	9.5%	12,492	8.5%
Costos de operación	96,618	40.0%	99,701	39.2%	50,817	38.7%	108,854	39.9%	62,383	42.5%
Intereses y otros costos de depósitos	46,305	19.2%	45,198	17.8%	23,164	17.6%	49,509	18.2%	28,598	19.5%
Intereses sobre emisión de obligaciones	15,356	6.4%	10,853	4.3%	5,456	4.2%	11,752	4.3%	6,211	4.2%
Intereses sobre préstamos	10,606	4.4%	9,135	3.6%	4,448	3.4%	10,153	3.7%	8,580	5.8%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	141	0.1%	76	0.0%	22	0.0%	123	0.0%	61	0.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	0	0.0%	88	0.1%	91	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	24,209	10.0%	34,439	13.5%	17,640	13.4%	37,226	13.7%	18,934	12.9%
UTILIDAD FINANCIERA	144,752	60.0%	154,671	60.8%	80,581	61.3%	163,840	60.1%	84,541	57.5%
GASTOS OPERATIVOS	132,142	54.7%	154,220	60.6%	66,049	50.3%	135,973	49.9%	71,849	48.9%
Personal	38,202	15.8%	40,081	15.8%	20,416	15.5%	41,714	15.3%	22,482	15.3%
Generales	31,971	13.2%	35,019	13.8%	17,791	13.5%	39,185	14.4%	19,538	13.3%
Depreciación y amortización	5,730	2.4%	5,585	2.2%	2,666	2.0%	5,547	2.0%	3,055	2.1%
Reservas de saneamiento	56,240	23.3%	73,535	28.9%	25,177	19.2%	49,527	18.2%	26,774	18.2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	12,610	5.2%	451	0.2%	14,532	11.1%	27,867	10.2%	12,692	8.6%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	8,451	3.5%	47,060	18.5%	14,694	11.2%	27,692	10.2%	13,621	9.3%
Dividendos		0.0%	8	0.0%	8	0.0%	8	0.0%	7	0.0%
UTILIDAD(PERD.) ANTES IMP.	21,060	8.7%	47,519	18.7%	29,234	22.2%	55,567	20.4%	26,319	17.9%
Impuesto sobre la renta	7,937	3.3%	12,143	4.8%	7,726	5.9%	14,679	5.4%	7,031	4.8%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	13,124	5.4%	35,376	13.9%	21,508	16.4%	40,888	15.0%	19,289	13.1%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.20	DIC.21	JUN.22	DIC.22	JUN.23
Capital					
Pasivo/patrimonio	8.90	7.89	8.07	7.86	7.94
Pasivo / activo	0.90	0.89	0.89	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	14.3%	15.4%	14.9%	14.8%	14.6%
Patrimonio/Vencidos	718%	856%	735%	745%	742%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	11.45%	10.05%	11.51%	11.41%	11.48%
Patrimonio/activos	10.10%	11.25%	11.03%	11.29%	11.19%
Coefficiente Patrimonial	13.52%	14.20%	14.00%	14.11%	13.82%
Liquidez					
Caja + Reportos + Inversiones / dep. a la vista	0.71	0.63	0.56	0.54	0.55
Caja +Reportos + Inversiones / dep. totales	0.40	0.37	0.34	0.32	0.31
Caja + Reportos + Inversiones / activo total	28.3%	25.6%	24.4%	22.8%	22.4%
Préstamos netos/ dep. totales	96.3%	102.4%	100.5%	103.6%	103.6%
Rentabilidad					
ROAE	4.45%	11.26%	14.15%	12.15%	11.67%
ROAA	0.45%	1.20%	1.53%	1.37%	1.30%
Margen fin.neto	60.0%	60.8%	61.3%	60.1%	57.5%
Utilidad neta /ingresos financ.	5.4%	13.9%	16.4%	15.0%	13.1%
Gastos Operativos / Total Activos	2.58%	2.74%	2.8%	2.86%	2.96%
Componente extraordinario en Utilidades	64.39%	133.03%	68.32%	67.73%	70.61%
Rendimiento de Activos	6.98%	7.05%	7.46%	7.43%	8.07%
Costo del Fondo	2.84%	2.55%	2.62%	2.73%	3.29%
Margen de operaciones	4.14%	4.49%	5.24%	4.70%	4.78%
Eficiencia operativa	52.44%	52.17%	50.72%	52.76%	53.32%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	1.99%	1.80%	2.03%	1.99%	1.97%
Reservas /Préstamos Vencidos	155.81%	139.55%	134.15%	131.08%	129.06%
Préstamos / Activos	70.67%	73.02%	74.08%	76.27%	76.71%
Activos inmovilizados	-6.19%	-3.54%	-3.64%	-3.27%	-3.08%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	6.63%	6.16%	6.29%	6.37%	6.81%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	46.85%	40.81%	43.19%	40.87%	37.24%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	203,167	205,522	107,426	222,603	121,809
Costos de Intermediación	72,409	65,262	33,090	71,537	43,449
Utilidad proveniente de act. de Interm.	130,758	140,260	74,336	151,066	78,360

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2023 (MILES DE US\$)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDAV02	\$ 200,000	\$ 62,846	Entre enero de 2019 y octubre 2019	5.7%	5 a 15 años	Créditos categoría "A"
CIBDAV03	\$ 200,000	\$ 138,597	Entre junio 2020 y febrero de 2023	5.8%	2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	\$ 400,000	\$ 201,443				

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.