

# BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de abril de 2024

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 31.12.23-----			
ROAA: 1.1%	Activos: 3,089.8	Patrimonio: 354.6	
ROAE: 9.5%	Utilidad: 33.0	Ingresos: 303.9	

**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, 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 31 de diciembre 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.

**Crecimiento de cartera reducido:** El volumen de cartera crediticia de Davivienda SV totaliza US\$2,324 millones al cierre de 2023, registrando un crecimiento anual de 0.8% (7.0% en 2022), por debajo del promedio de la industria (3.8%). El comportamiento descrito se explica por el efecto neto del incremento de colocación en sectores como construcción, servicios, consumo y vivienda (US\$283.0 millones), versus la contracción en otras actividades, servicios básicos y transporte (-US\$242.9 millones). Al 31 de diciembre de 2023, Davivienda SV mantiene una favorable posición de

mercado, con participaciones significativas en términos de activos (13.2%), préstamos (14.4%) y depósitos (13.6%).

**Concentración de títulos soberanos en el portafolio de inversiones:** El portafolio de inversiones financieras totaliza US\$328.2 millones al 31 de diciembre de 2023, manteniendo una proporción estable en la estructura de balance de forma anual (10.6%). Estas inversiones se constituyen principalmente por títulos en el Gobierno de El Salvador (94.9%), complementándose con certificados de inversión locales y títulos de instituciones en países con grado de inversión (5.1%). Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES, bonos y notas del tesoro. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para reperfilar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por deuda de mediano y largo plazo.

**Calidad de activos en sintonía con desempeño histórico:** Davivienda SV refleja indicadores de calidad de activos controlados, aunque comparan por debajo del promedio de la industria. En este sentido, la cartera vencida presenta un crecimiento anual de 9.1%, determinando un indicador de mora de 2.1% (1.8% promedio de la industria). Cabe señalar que este indicador mantiene niveles similares a los reflejados históricamente. El volumen de reservas de saneamiento totaliza US\$64.3 millones al 31 de diciembre de 2023, registrando un aumento de 7.1% los últimos doce meses. Este nivel de provisiones permite cubrir en 128.7% a la cartera vencida, comparando por debajo del promedio del mercado (154.0%). Es importante señalar que el esquema de garantías reales (hipotecas, entre otros) mitiga parcialmente el riesgo crediticio del banco, cuyo valor representa el 67.9% de la cartera.

**Concentración moderada de principales deudores:** La concentración de los principales 10 deudores individuales en el total de la cartera baja a 15.0% al cierre de 2023 (16.0% en 2022), lo que expone moderadamente al Banco ante un eventual deterioro de cualquiera de estas exposiciones. Es importante señalar que estos deudores se encuentran calificados en categoría A1, con una cobertura de garantías reales del 80.1% del saldo adeudado.

**Tendencia de disminución en indicadores de liquidez, acorde con la industria:** Al 31 de diciembre de 2023, las métricas de liquidez de Davivienda SV se mantienen en niveles apropiados, aunque comparando por debajo del promedio de la industria. Así, las disponibilidades e inversiones financieras participan en un 24.0% en el total de activos (29.5% el promedio del sector bancario), aunque incrementa frente a lo reflejado en diciembre de 2022 (22.8%). Adicionalmente, la cobertura que proporcionan los activos líquidos

sobre los depósitos es de 31.5%, por debajo del promedio de bancos (40.0%). 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:** La estructura de fondeo de Davivienda SV se mantiene diversificada y sin concentraciones relevantes al 31 de diciembre de 2023. Al respecto, los depósitos a la vista representan el 49.0% de los pasivos de intermediación al cierre de 2023, seguido en ese orden por captaciones a plazo (37.0%) y complementándose con préstamos de otras instituciones y títulos de emisión propia (11.5%). Adicionalmente, la participación de los principales depositantes en el total de depósitos se ubica en 8.8% al cierre de 2023 (8.3% en 2022), lo que expone a un riesgo bajo a la entidad ante eventuales retiros de estos depósitos.

**Disminución de utilidades principalmente por constitución de provisiones:** El volumen de utilidades de Davivienda SV totaliza US\$33.0 millones, mostrando una contracción anual de 19.2% al cierre de 2023. Este comportamiento se explica principalmente por la mayor constitución de provisiones realizadas durante 2023, en sintonía con el incremento en cartera vencida y en la dinámica de castigos, así como el incremento de gastos de operación. La eficiencia operativa de Davivienda SV se posiciona en 54.0% a diciembre de 2023, en línea con el promedio de la industria (55.6%).

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 de forma anual, posicionándose en 9.5% y 1.1%, comparando por debajo del promedio del sistema (12.7% y 1.4%, respectivamente).

**Adecuada posición patrimonial:** Davivienda SV exhibe una adecuada posición patrimonial para sostener crecimientos futuros, absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores y flexibilidad financiera. Acorde con lo anterior, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados se posiciona en 14.8% al cierre de 2023, en sintonía con el promedio del mercado y superior al registrado en 2022 (14.1%). 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 para 2024, considerando sus proyecciones de crecimiento, la generación interna de capital y posibles planes de distribuciones de dividendos.

#### **Fortalezas**

1. Soporte de su casa matriz.
2. Posición competitiva en la industria.
3. Diversificada estructura de fondeo.
4. Continua generación de utilidades.

#### **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 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento del 3.0% para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión en el rango del 3.0% - 3.5%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana), la resiliencia de la economía estadounidense y los posibles recortes a la tasa de la FED. 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 reto de atraer inversión extranjera directa y las altas tasas de interés que se mantienen en el mercado internacional y local.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, el IPC de El Salvador cerró con un crecimiento anual de 1.2% a diciembre 2023 (0.80% a febrero de 2024), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.8%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 6.9%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción anual del 8.7% al 31 de diciembre de 2023 (-6.1% en febrero de 2024), asociado principalmente con la disminución en los sectores de industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,181 millones al cierre de 2023, reflejando un crecimiento anual de 2.7% (1.3% febrero de 2024). En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado. 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, Eurobonos y los Certificados de Financiamiento de Transición (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones - LISP); valorando el acceso actual del Gobierno

al financiamiento externo. Adicionalmente, en agosto de 2023, se realizó el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña para apoyar a las finanzas públicas en su calendario de amortizaciones.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023, manteniendo la perspectiva estable por Standard & Poor's. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán 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 en el mediano plazo.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento anual del 3.8% equivalente en términos monetarios a US\$593.8 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y servicios que de manera conjunta crecen en US\$517.3 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo y sectores tales como industria manufacturera, agropecuario y transporte tienden a decrecer. Por estructura, vivienda y consumo representan el 50.5% del portafolio de créditos al cierre 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 vencidos a cartera bruta mejora a 1.83% desde 1.88% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 154%; 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\$1,145 millones), la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior (percepción de riesgo país y evolución de tasas de referencia), así como por la relevante colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local por entidades entre las cuales destaca el Banco Hipotecario.

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 modesto crecimiento de cartera ha conllevado al fortalecimiento en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos pasó a 29% desde 27% en diciembre 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, manteniéndose estable respecto de diciembre de 2022. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.80% (14.79% en similar período del año previo). El pago de dividendos en varios bancos, así como la esperada expansión en los activos productivos determinarán la tendencia el IAC en los siguientes meses.

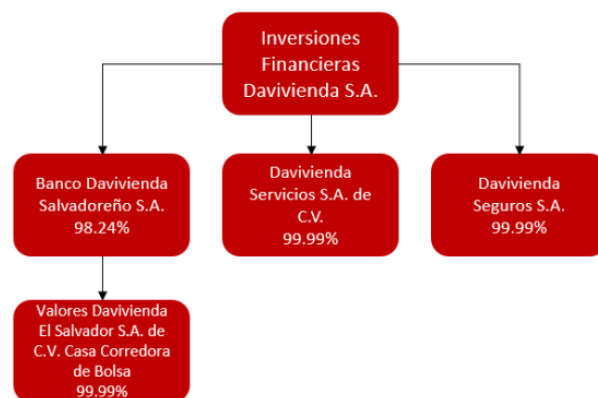
En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US\$9.8 millones en la utilidad neta de comparar con diciembre 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación ha determinado el resultado obtenido. Se continúa valorando el buen nivel de eficiencia operativa, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 12.7% mientras que la capacidad de absorción de la carga operativa se ubicó en 55.6%.

## 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. 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.

Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano a diciembre 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.

La estructura corporativa de Davivienda SV se detalla a continuación:



Los estados financieros auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2023, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Davivienda SV 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.

A continuación, se detallan los miembros de Junta Directiva al 31 de diciembre de 2023:

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

La Junta Directiva del Banco cuenta con 4 directores propietarios y 4 suplentes, entre los que se encuentran antiguos accionistas. En opinión de Zumma, los miembros de la Junta cuentan con amplia experiencia en el sector financiero local e internacional. En cuanto a transacciones con partes relacionadas, representan un bajo 3.6% del capital social y reservas al 31 de diciembre de 2023, lo cual se considera como un porcentaje conservador.

### **Planeación Estratégica**

El plan estratégico de Davivienda SV para el año 2024 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 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 local, 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 98.3% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y registra una posición de 0.64% del fondo patrimonial en operaciones en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2023. 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

Al 31 de diciembre de 2023, Davivienda SV mantiene una favorable posición de mercado, con participaciones significativas en términos de activos (13.2%), préstamos (14.4%) y depósitos (13.6%).

### Gestión de Negocios

El volumen de cartera crediticia de Davivienda SV totaliza US\$2,324 millones al cierre de 2023, registrando un crecimiento anual de 0.8% (7.0% en 2022), por debajo del promedio de la industria (3.8%). El comportamiento descrito se explica por el efecto neto del incremento de colocación en sectores como construcción, servicios, consumo y vivienda (US\$283.0 millones), versus la contracción en otras actividades, servicios básicos y transporte (-US\$242.9 millones).

El enfoque de la cartera de Davivienda SV se centró en el financiamiento de personas a diciembre de 2023, de forma que los sectores de consumo y adquisición de vivienda consolidan el 58.8% del total de la cartera, ligeramente superior a lo observado en diciembre de 2022 (55.2%). Acorde con lo anterior, los sectores con mayor peso en el portafolio crediticio son consumo (40.4%) y vivienda (18.5%).

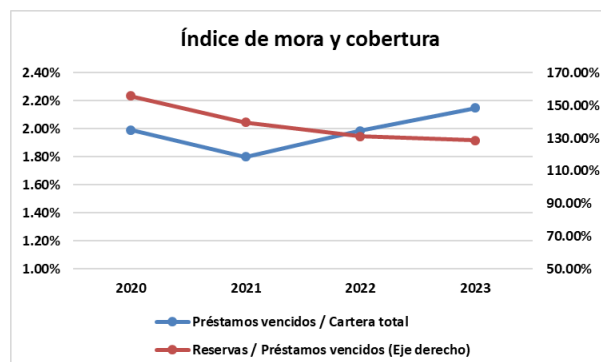
En opinión de Zumma Ratings, el creciente entorno de competencia y las perspectivas de crecimiento económico a la baja, podrían condicionar el crecimiento del crédito para el sector bancario de El Salvador.

### Calidad de Activos

Davivienda SV refleja indicadores de calidad de activos controlados, aunque comparan por debajo del promedio de la industria. En este sentido, la cartera vencida presenta un crecimiento anual de 9.1%, determinando un indicador de mora de 2.1% (1.8% promedio de la industria). Cabe señalar que este indicador mantiene niveles similares a los reflejados históricamente. Adicionalmente, los créditos refinanciados exhiben una expansión anual de 16.8% al cierre de 2023, representando un 5.1% del total de cartera (4.4% en 2022). Cabe señalar que la dinámica de castigos durante 2023 incrementó frente a 2022.

El volumen de reservas de saneamiento totaliza US\$64.3 millones al 31 de diciembre de 2023, registrando un aumento de 7.1% con respecto a 2022. Este nivel de provisiones permite cubrir en 128.7% a la cartera vencida, comparando por debajo del promedio del mercado (154.0%). Este indicador baja a 38.3% de incorporar los préstamos refinanciados. 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 67.9% de la cartera.



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

Por otra parte, la concentración de los principales 10 deudores individuales en el total de la cartera baja a 15.0% al cierre de 2023 (16.0% en 2022), lo que expone moderadamente al Banco ante un eventual deterioro de cualquiera de estas exposiciones. Es importante señalar que estos deudores se encuentran calificados en categoría A1, con una cobertura de garantías reales del 80.1% del saldo adeudado.

Adicionalmente, la cartera pesada (en categorías de riesgo C, D y E) incrementa en el lapso de doce meses a 5.4% desde 4.6%, comparando ligeramente superior al promedio de la industria (5.0%). En opinión de Zumma Ratings, las métricas de calidad de activos de Davivienda SV se mantendrán controladas y en niveles similares a los históricos.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Davivienda SV se mantiene diversificada y sin concentraciones relevantes al 31 de diciembre de 2023. Al respecto, los depósitos a la vista representan el 49.0% de los pasivos de intermediación al cierre de 2023, seguido en ese orden por captaciones a plazo (37.0%) y complementándose con préstamos de otras instituciones y títulos de emisión propia (11.5%).

Los pasivos de intermediación refleja un incremento anual de 2.0%, equivalente en términos monetarios a US\$54.3 millones. El comportamiento anterior estuvo determinado por el aumento de depósitos (US\$184.9 millones), principalmente a plazo, así como la emisión de títulos (US\$21.5 millones), en contraposición a la importante amortización de préstamos con otras entidades financieras (-US\$148.6 millones).

Adicionalmente, la participación de los principales depositantes en el total de depósitos se ubica en 8.8% al cierre de 2023 (8.3% en 2022), lo que expone a un riesgo bajo a la entidad ante eventuales retiros de estos depósitos.



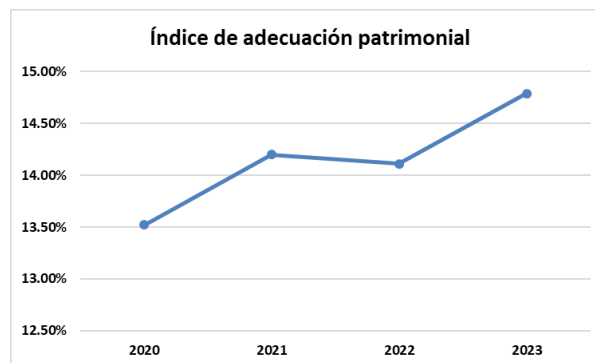
Al 31 de diciembre de 2023, las métricas de liquidez de Davivienda SV se mantienen en niveles apropiados, aunque comparando por debajo del promedio de la industria. Así, las disponibilidades e inversiones financieras participan en un 24.0% en el total de activos (29.5% el promedio del sector bancario), aunque incrementa frente a lo reflejado en diciembre de 2022 (22.8%). Adicionalmente, la cobertura que proporcionan los activos líquidos sobre los depósitos es de 31.5%, por debajo del promedio de bancos (40.0%). 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\$328.2 millones al 31 de diciembre de 2023, manteniendo una proporción estable en la estructura de balance de forma anual (10.6%). Estas inversiones se constituyen principalmente por títulos en el Gobierno de El Salvador (94.9%), complementándose con certificados de inversión locales y títulos de instituciones en países con grado de inversión (5.1%). Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES, bonos y notas del tesoro. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para reperfilar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por deuda de mediano y largo plazo. 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 30 días, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, aspecto inherente a la industria. Sin embargo, el excedente de la primera ventana le permite mantener brechas positivas de forma acumulada. En ese contexto, la continua captación de fondeo estable y de largo plazo contribuirá paulatinamente a reducir las brechas de vencimientos.

### Solvencia

Davivienda SV exhibe una adecuada posición patrimonial para sostener crecimientos futuros, absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores y flexibilidad financiera. Acorde con lo anterior, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados se posiciona en 14.8% al cierre de 2023, en sintonía con el promedio del mercado y superior al registrado en 2022 (14.1%). Adicionalmente, la relación de patrimonio a activos se ubica en 11.5%, por encima de la industria (10.7%).



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

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 para 2024, considerando sus proyecciones de crecimiento, la generación interna de capital y posibles planes de distribuciones de dividendos.

### Análisis de Resultados

El volumen de utilidades de Davivienda SV totaliza US\$33.0 millones, mostrando una contracción anual de 19.2% al cierre de 2023. Este comportamiento se explica principalmente por la mayor constitución de provisiones realizadas durante 2023, en sintonía con el incremento en cartera vencida y en la dinámica de castigos.

El margen de intermediación pasa a 57.1% desde 60.1% en el lapso de doce meses, acorde con el mayor incremento de los costos de intermediación (19.8%) versus los ingresos financieros (11.5%). Lo anterior debido al contexto de alza en las tasas de interés internacionales que encarecen el fondeo.

Por otra parte, la eficiencia operativa de Davivienda SV se posiciona en 54.0% a diciembre de 2023, en línea con el promedio de la industria (55.6%). 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 de forma anual, posicionándose en 9.5% y 1.1%, comparando por debajo del promedio del sistema (12.7% y 1.4%, respectivamente).

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

	DIC.20		DIC.21		DIC.22		DIC.23	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja Bancos	333,953	11.4%	464,819	15.8%	367,904	12.2%	412,962	13.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>497,040</b>	<b>16.9%</b>	<b>291,610</b>	<b>9.9%</b>	<b>322,211</b>	<b>10.7%</b>	<b>328,218</b>	<b>10.6%</b>
Valores para conservarse hasta el vencimiento	18,146	0.6%	8,323	0.3%	8,748	0.3%	4,677	0.2%
Valores disponibles para la venta	478,894	16.3%	283,287	9.6%	313,464	10.4%	323,541	10.5%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>2,075,983</b>	<b>70.7%</b>	<b>2,153,764</b>	<b>73.0%</b>	<b>2,304,787</b>	<b>76.3%</b>	<b>2,324,333</b>	<b>75.2%</b>
Vigentes	1,938,425	66.0%	2,021,156	68.5%	2,158,011	71.4%	2,156,365	69.8%
Refinanciados y reestructurados	96,199	3.3%	93,825	3.2%	101,010	3.3%	118,029	3.8%
Vencidos	41,359	1.4%	38,784	1.3%	45,766	1.5%	49,939	1.6%
Menos:								
Reserva de saneamiento	64,442	2.2%	54,123	1.8%	59,990	2.0%	64,275	2.1%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>2,011,540</b>	<b>68.5%</b>	<b>2,099,641</b>	<b>71.2%</b>	<b>2,244,796</b>	<b>74.3%</b>	<b>2,260,058</b>	<b>73.1%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,723	0.2%	3,598	0.1%	3,064	0.1%	2,408	0.1%
Inversiones Accionarias	5,533	0.2%	5,808	0.2%	5,716	0.2%	5,674	0.2%
Activo fijo neto	47,120	1.6%	44,618	1.5%	42,362	1.4%	45,433	1.5%
Otros activos	37,690	1.3%	39,268	1.3%	35,914	1.2%	35,074	1.1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,937,599</b>	<b>100%</b>	<b>2,949,361</b>	<b>100%</b>	<b>3,021,969</b>	<b>100%</b>	<b>3,089,827</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	567,974	19.3%	575,946	19.5%	551,377	18.2%	560,052	18.1%
Depósitos de ahorro	597,519	20.3%	631,174	21.4%	719,825	23.8%	779,424	25.2%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>1,165,493</b>	<b>39.7%</b>	<b>1,207,120</b>	<b>40.9%</b>	<b>1,271,203</b>	<b>42.1%</b>	<b>1,339,476</b>	<b>43.4%</b>
Cuentas a Plazo	924,370	31.5%	843,456	28.6%	894,910	29.6%	1,011,621	32.7%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>924,370</b>	<b>31.5%</b>	<b>843,456</b>	<b>28.6%</b>	<b>894,910</b>	<b>29.6%</b>	<b>1,011,621</b>	<b>32.7%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>2,089,862</b>	<b>71.1%</b>	<b>2,050,576</b>	<b>69.5%</b>	<b>2,166,113</b>	<b>71.7%</b>	<b>2,351,097</b>	<b>76.1%</b>
BANDESAL	10,053	0.3%	7,347	0.2%	4,877	0.2%	4,576	0.1%
Préstamos de otros Bancos	302,869	10.3%	292,214	9.9%	246,499	8.2%	97,907	3.2%
Títulos de emisión propia	144,977	4.9%	201,943	6.8%	196,460	6.5%	217,920	7.1%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	1,150	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	34,281	1.2%	10,408	0.4%	9,794	0.3%	9,522	0.3%
Otros pasivos	58,774	2.0%	55,046	1.9%	55,956	1.9%	54,165	1.8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,640,817</b>	<b>89.9%</b>	<b>2,617,533</b>	<b>88.7%</b>	<b>2,680,849</b>	<b>88.7%</b>	<b>2,735,189</b>	<b>88.5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	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%	150,232	5.0%	171,616	5.6%
Utilidad del período	13,124	0.4%	35,376	1.2%	40,888	1.4%	33,022	1.1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>296,782</b>	<b>10%</b>	<b>331,828</b>	<b>11%</b>	<b>341,120</b>	<b>11%</b>	<b>354,638</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,937,599</b>	<b>100%</b>	<b>2,949,361</b>	<b>100%</b>	<b>3,021,969</b>	<b>100%</b>	<b>3,089,827</b>	<b>100%</b>



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

	DIC.20		DIC.21		DIC.22		DIC.23	
		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>241,370</b>	<b>100.0%</b>	<b>254,372</b>	<b>100.0%</b>	<b>272,694</b>	<b>100.0%</b>	<b>303,952</b>	<b>100.0%</b>
Intereses sobre préstamos	184,913	76.6%	187,708	73.8%	199,823	73.3%	220,813	72.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	16,033	6.6%	22,057	8.7%	21,994	8.1%	23,381	7.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	14,881	6.2%	17,218	6.8%	21,380	7.8%	25,072	8.2%
Reportos y operaciones bursátiles	109	0.0%	289	0.1%	142	0.1%	201	0.1%
Intereses sobre depósitos	3,010	1.2%	139	0.1%	1,400	0.5%	5,958	2.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	91	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad en venta de títulos valores	362	0.2%	457	0.2%	0	0.0%	1	0.0%
Operaciones en M.E.	1,508	0.6%	1,812	0.7%	2,001	0.7%	2,292	0.8%
Otros servicios y contingencias	20,553	8.5%	24,601	9.7%	25,954	9.5%	26,235	8.6%
<b>Costos de operación</b>	<b>96,618</b>	<b>40.0%</b>	<b>99,701</b>	<b>39.2%</b>	<b>108,854</b>	<b>39.9%</b>	<b>130,369</b>	<b>42.9%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	46,305	19.2%	45,198	17.8%	49,509	18.2%	61,921	20.4%
Intereses sobre emisión de obligaciones	15,356	6.4%	10,853	4.3%	11,752	4.3%	13,533	4.5%
Intereses sobre préstamos	10,606	4.4%	9,135	3.6%	10,153	3.7%	15,725	5.2%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	141	0.1%	76	0.0%	123	0.0%	66	0.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	0	0.0%	91	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	24,209	10.0%	34,439	13.5%	37,226	13.7%	39,124	12.9%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>144,752</b>	<b>60.0%</b>	<b>154,671</b>	<b>60.8%</b>	<b>163,840</b>	<b>60.1%</b>	<b>173,583</b>	<b>57.1%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>132,142</b>	<b>54.7%</b>	<b>154,220</b>	<b>60.6%</b>	<b>135,973</b>	<b>49.9%</b>	<b>157,203</b>	<b>51.7%</b>
Personal	38,202	15.8%	40,081	15.8%	41,714	15.3%	46,055	15.2%
Generales	31,971	13.2%	35,019	13.8%	39,185	14.4%	41,318	13.6%
Depreciación y amortización	5,730	2.4%	5,585	2.2%	5,547	2.0%	6,267	2.1%
Reservas de saneamiento	56,240	23.3%	73,535	28.9%	49,527	18.2%	63,563	20.9%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>12,610</b>	<b>5.2%</b>	<b>451</b>	<b>0.2%</b>	<b>27,867</b>	<b>10.2%</b>	<b>16,379</b>	<b>5.4%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	8,451	3.5%	47,060	18.5%	27,692	10.2%	28,604	9.4%
Dividendos		0.0%	8	0.0%	8	0.0%	12	0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>21,060</b>	<b>8.7%</b>	<b>47,519</b>	<b>18.7%</b>	<b>55,567</b>	<b>20.4%</b>	<b>44,995</b>	<b>14.8%</b>
Impuesto sobre la renta	7,937	3.3%	12,143	4.8%	14,679	5.4%	11,973	3.9%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>13,124</b>	<b>5.4%</b>	<b>35,376</b>	<b>13.9%</b>	<b>40,888</b>	<b>15.0%</b>	<b>33,022</b>	<b>10.9%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.20	DIC.21	DIC.22	DIC.23
<b>Capital</b>				
Pasivo/patrimonio	8.90	7.89	7.86	7.71
Pasivo / activo	0.90	0.89	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	14.3%	15.4%	14.8%	15.3%
Patrimonio/Vencidos	718%	856%	745%	710%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	11.45%	10.05%	11.41%	11.92%
Patrimonio/activos	10.10%	11.25%	11.29%	11.48%
Coeficiente Patrimonial	13.52%	14.20%	14.11%	14.79%
<b>Liquidez</b>				
Caja + Reportos + Inversiones / dep. a la vista	0.71	0.63	0.54	0.55
Caja +Reportos + Inversiones / dep. totales	0.40	0.37	0.32	0.32
Caja + Reportos + Inversiones / activo total	28.3%	25.6%	22.8%	24.0%
Préstamos netos/ dep. totales	96.3%	102.4%	103.6%	96.1%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	4.45%	11.26%	12.15%	9.49%
ROAA	0.45%	1.20%	1.37%	1.08%
Margen fin.neto	60.0%	60.8%	60.1%	57.1%
Utilidad neta /ingresos financ.	5.4%	13.9%	15.0%	10.9%
Gastos Operativos / Total Activos	2.58%	2.74%	2.86%	3.03%
Componente extraordinario en Utilidades	64.39%	133.03%	67.73%	86.62%
Rendimiento de Activos	6.98%	7.05%	7.43%	8.22%
Costo del Fondeo	2.84%	2.55%	2.73%	3.41%
Margen de operaciones	4.14%	4.49%	4.70%	4.80%
Eficiencia operativa	52.44%	52.17%	52.76%	53.95%
<b>Calidad de Activos</b>				
Vencidos /Préstamos brutos	1.99%	1.80%	1.99%	2.15%
Reservas /Préstamos Vencidos	155.81%	139.55%	131.08%	128.71%
Préstamos / Activos	70.67%	73.02%	76.27%	75.23%
Activos inmovilizados	-6.19%	-3.54%	-3.27%	-3.36%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	6.63%	6.16%	6.37%	7.23%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	46.85%	40.81%	40.87%	38.27%
<b>Otros Indicadores</b>				
Ingresos de intermediación	203,167	205,522	222,603	251,844
Costos de Intermediación	72,409	65,262	71,537	91,245
Utilidad proveniente de act. de Interm.	130,758	140,260	151,066	160,599

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL31 DE DICIEMBRE DE 2023 (MILES DE US\$)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDAV02	\$ 200,000	\$ 62,516	Entre enero de 2019 y octubre 2019	5.9%	5 a 15 años	Créditos categoría "A"
CIBDAV03	\$ 200,000	\$ 118,749	Entre junio 2020 y agosto 2022	6.4%	2 a 5 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBDAV04	\$ 200,000	\$ 36,655	jul-23	7.0%	7 años	Patrimonio
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 600,000</b>	<b>\$ 217,920</b>				

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

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