

Zumma Ratings, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

Contacto:

José Javier Méndez Ramos

jmendez@zummaratings.com

Rodrigo Lemus Aguiar

rlemus@zummaratings.com

(503) 2275-4853

ZUMMARATINGS

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de octubre de 2021

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Títulos hasta un año plazo	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBDAV02 CIBDAV03 TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL	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 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	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 30.06.21 -----			
ROAA: 0.6%	Activos: 2919.7	Patrimonio: 308.9	
ROAE: 5.5%	Utilidad: 12.3	Ingresos: 123.0	

Historia: Emisor EAA- (26.07.01), ↓EA+ (26.09.01), ↓EA (13.09.02) ↑EA+ (18.09.03), ↑EAA- (27.09.05) ↑EAAA (28.11.06) ↓EAA+ (14.09.10) ↓EAA (12.12.12) ↑EAA+ (19.04.17) ↑EAAA (13.04.18) Títulos a un año N-1 (26.07.01); Acciones N2 (26.07.01) ↑N1 (06.04.18); CIBDAV02 AA+ (11.12.14) ↑AAA (19.04.17), Tramos de las emisiones sin garantía AA ↑AA+ (19.04.17) ↑AAA (13.04.18); CIBDAV03 AAA (18.10.19)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2020 y 2021; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación de emisor de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (en adelante Davivienda Salvadoreño o el Banco) 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 2021.

Las clasificaciones se fundamentan en el respaldo y soporte de su principal accionista Banco Davivienda, S.A.; la destacada posición competitiva en el mercado salvadoreño al situarse como el tercer banco más grande en términos de préstamos y activos; la diversificada estructura de fondeo; así como, la adecuada posición de solvencia.

Las clasificaciones consideran la desmejora en calidad de activos (aspecto común en la banca) y el descalce de plazos 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 Salvadoreño se considera una

inversión estratégica para su matriz colombiana, debido a la alta integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la alta vinculación de marca y el riesgo reputacional para el Grupo si su subsidiaria enfrentase una situación negativa. Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano, en términos de depósitos captados, préstamos colocados y activos.

Destacada posición competitiva en el sistema financiero salvadoreño: Davivienda Salvadoreño ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. A junio de 2021, ocupa la tercera posición en términos de préstamos (15.6%) y activos (14.2%) y la cuarta en cuanto a depósitos (13.4%). Cabe señalar que, la fusión de dos de los principales competidores del mercado durante 2020 ocasionó un desplazamiento en su posición de mercado.

Crecimiento de cartera superior al mercado: Al 30 de junio de 2021, la cartera exhibe un incremento interanual del 5.8% (2.4% sector bancario), comportamiento explicado

principalmente por la colocación en los sectores de consumo, vivienda e industria manufacturera. La estrategia de crecimiento de cartera de Davivienda Salvadoreño ha estado enfocada en el otorgamiento de créditos de vivienda con un alto nivel de garantías reales; así como créditos de consumo con métricas de capacidad de pago acordes con sus políticas crediticias. Para el cierre de 2021, la Administración ha decidido moderar su apetito de riesgo para la colocación de cartera, por lo que se prevé un volumen de créditos ligeramente superior con respecto a 2020.

Aumento en vencidos, aspecto común con el mercado: Al cierre de junio de 2021, el volumen de créditos vencidos aumentó interanualmente a 51.4%, determinando un indicador de mora de 2.54% (1.78% en junio de 2020). El comportamiento anterior se encuentra asociado al deterioro de los créditos que tuvieron alivio financiero durante la contingencia sanitaria, en el contexto del reinicio del conteo de días mora en marzo de 2021. Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento exhibe una expansión interanual de 21.3% al cierre de junio de 2021, en virtud del intenso gasto en reservas voluntarias para anticipar el deterioro en cartera. Lo anterior determina una cobertura del 122.4% sobre créditos vencidos (152.8% en junio de 2020).

En opinión de Zumma Ratings, los principales impactos por afectaciones de la contingencia sanitaria han sido reconocidos a junio de 2021, por lo que se prevé que los indicadores de calidad de activos podrían mejorar hacia el cierre del año, en razón de la dinámica de castigos esperada. En otro aspecto, Davivienda Salvadoreño no solicitará el beneficio para la constitución gradual de provisiones que otorga la normativa NRP-25, en razón de la estrategia de reconocer todas las pérdidas de cartera COVID-19 en 2021.

Concentración de principales deudores: El riesgo de concentración individual de deudores es un aspecto considerado en el análisis, en virtud que los 10 principales clientes individuales representan el 16.9% de la cartera bruta a junio de 2021. De este grupo, ocho se clasifican como categoría de riesgo A1, mientras que uno en A2 y el último en B. Cabe mencionar que la cobertura de garantías reales para estos 10 principales clientes, asciende al 91.5% del saldo que adeudan al 30 de junio de 2021.

Posición de liquidez adecuada: Los activos líquidos cubren un 35.3% de los depósitos totales (43.5% en junio de 2020). La dinámica de crecimiento en cartera del Banco, la utilización de excedentes por parte de agentes económicos para reactivar proyectos, el retiro de uno de los principales depositantes y la restitución más acelerada de la reserva liquidez han determinado el comportamiento de la posición de liquidez.

Descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo: Davivienda Salvadoreño presenta descálces de plazo en algunas ventanas de tiempo, 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 emisión de valores a largo plazo, contribuirá paulatinamente a reducir las brechas de vencimientos.

Fondeo diversificado, con moderadas concentraciones en depositantes: El Banco refleja una diversificada estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes (participación del 71.5% sobre pasivos totales), obligaciones con bancos extranjeros, títulos de emisión propia y, en una menor proporción, en otros pasivos de intermediación. Como factor de riesgo, se señalan las moderadas concentraciones individuales en depositantes. En ese sentido, los principales 10 mayores depositantes concentran un 12.8% del total de depósitos al cierre del primer semestre de 2021 (13.5% en junio de 2020).

Recuperación en resultados y gasto significativo en provisiones: Davivienda Salvadoreño registró una utilidad de US\$12.3 millones al cierre del primer semestre de 2021, reflejando una recuperación interanual de 40.4%. Dicha mejora está vinculada con el mayor aporte de los ingresos no operacionales, en razón del aumento en la recuperación de cartera saneada. En contraposición, la utilidad operativa registró pérdidas por US\$8.7 millones (ganancias de US\$12.6 millones en junio de 2020), debido principalmente al relevante gasto para la constitución de reservas de saneamiento. Por otra parte, el índice de eficiencia operativa mejora ligeramente a 51.8% desde 52.8% en el lapso de un año, comparando favorablemente con el promedio del sector bancario (53.7%).

Posición patrimonial adecuada: El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se posiciona en 13.7% a junio de 2021 (13.5% en el lapso de doce meses) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Se señala que, como medida para fortalecer la posición de solvencia, el Banco no repartirá dividendos durante 2021. Por otra parte, la relación patrimonio / activos se ubicó en 10.6% (10.0% en junio de 2020). Zumma Ratings estima que los niveles de solvencia de Davivienda Salvadoreño se mantendrán estables hacia el cierre de 2021, considerando la estrategia de no repartir dividendos, así como de moderar la dinámica de crecimiento de cartera, ante el entorno de incertidumbre.

Ley Bitcoin: En relación a la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, Davivienda Salvadoreño mantendrá una posición conservadora, siempre cumpliendo con lo requerido por la ley. En ese sentido, aceptarían pagos por medio de la billetera estatal hasta un monto máximo de US\$1,800.00 y, en caso que el pago sea superior a ese monto, el cliente deberá completar ciertos procedimientos de AML (*Anti-Money Laundering*).

Fortalezas

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

Debilidades

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

Oportunidades

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

Amenazas

1. Entorno económico retador.

ENTORNO ECONÓMICO

La economía salvadoreña registró una importante contracción anual del 7.9% en 2020, vinculada con el brote del COVID-19 y el largo período de confinamiento para prevenir contagios. Para 2021, el FMI proyecta que la actividad económica crecerá en 4.2% (BCR estima un 9.0%) en sintonía con la recuperación de los sectores productivos y la dinámica en el comercio global; sin embargo, el volumen del PIB sería inferior a los niveles previos a la pandemia. Se estima que El Salvador se habrá recuperado de los efectos económicos adversos causados por el COVID-19 hasta el año 2022.

Algunas variables que impulsarán la expansión económica en 2021 son: la reapertura de todos los sectores productivos, el flujo acelerado de las remesas familiares, el favorable ritmo de vacunación para alcanzar la inmunidad de grupo y los bajos niveles de inflación en comparación con otros países de la región (por dolarización). No obstante, existen factores que generan incertidumbre en el entorno: las nuevas variantes del coronavirus, la expansión en el nivel de endeudamiento público, el aumento en los precios globales de las materias primas (petróleo, entre otros) y en los fletes de transporte; así como la situación de liquidez en las finanzas públicas.

Entre enero y julio de 2021, el volumen de exportaciones exhibe un crecimiento interanual del 44.5%, explicado principalmente por la mayor producción en los sectores de maquilas e industria manufacturera; valorando el contexto de recuperación económica mundial. Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador refleja un aumento de 73.9% en los primeros seis meses de 2021; haciendo notar el alza relevante en el nivel de inflación (4.3% a agosto de 2021).

Las remesas familiares acumuladas totalizaron US\$4,284 millones a julio de 2021; reflejando una expansión interanual del 39.5% como soporte clave en la economía salvadoreña. En el corto plazo, se estima que el ritmo de las remesas se desacelerará, debido a que este flujo extraordinario se ha dado como apoyo ante la crisis sanitaria.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador siguen siendo muy elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos 18 años. El ratio deuda/PIB se ubicó en 88.0% al cierre de 2020; pudiendo superar el 100% para 2021. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el presente año y en 2022, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso a financiamiento externo e interno. En ese contexto, la agencia clasificadora de riesgo internacional Moody's disminuyó recientemente el rating del soberano a Caa1 desde B3; manteniendo la perspectiva en Negativa. Sin un acuerdo con el FMI para cubrir las necesidades de financiamiento, el panorama para colocar nueva deuda de corto y largo plazo se vuelve desafiante para El Salvador.

Como hecho relevante, se destaca la aprobación de la Ley Bitcoin en junio de 2021, misma que entró en vigencia el 7 de septiembre del presente año.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Luego de registrar una desaceleración en la colocación de créditos en 2020 debido a los efectos adversos de la contingencia sanitaria, el sector bancario exhibe una recuperación en la dinámica de préstamos a junio de 2021. En ese sentido, la cartera crediticia presenta una expansión de 3.5% durante el primer semestre de 2021 equivalente a US\$461.7 millones. Dicho comportamiento viene determinado principalmente por el aumento de préstamos a los sectores servicios, consumo e industria, que de manera conjunta crecieron en US\$327.0 millones en el lapso de seis meses. En contraposición, los sectores instituciones financieras y otras actividades reflejan una disminución de US\$51.8 millones. Cabe precisar que algunos bancos cuyo modelo de negocio está enfocado en el financiamiento a la PYME, han presentado una mayor presión en su crecimiento de cartera, en razón de la mayor colocación de créditos por parte de entidades públicas y fideicomisos creados para apoyar la recuperación económica.

En opinión de Zumma Ratings, el ritmo de crecimiento de cartera continuará para los próximos meses; destacando que la generación de confianza a inversionistas locales y extranjeros será clave para sostener la dinámica de nuevas iniciativas empresariales que conlleven a una mayor demanda de créditos.

Cabe señalar que las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalaron medidas de alivio para casos afectados por la contingencia sanitaria, permitieron mantener los indicadores de sanidad de créditos en niveles bajos durante 2020. Sin embargo, la calidad de cartera del sistema empieza a reflejar los impactos en términos de préstamos vencidos, posterior al reinicio del conteo de días de atraso en marzo de 2021 (excepto para créditos para vivienda). En ese sentido, la cartera vencida presenta una expansión interanual del 46.0% a junio de 2021; determinando un indicador de mora de 2.26% (1.59% en junio de 2020). De igual forma, la cartera refinanciada presenta un incremento interanual de 13.8%, comportamiento determinado por los sectores de consumo, servicios, construcción e industria manufacturera.

Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento exhibe un aumento interanual del 59.0%, garantizando una cobertura del 175.9% sobre los créditos vencidos al primer semestre de 2021 (161.6% en junio de 2020). Al respecto, el registro de reservas voluntarias por parte las instituciones del sector financiero han determinado el mayor nivel de cobertura para la industria. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera podrían continuar presentando deterioro en los próximos meses, en la medida que continúe la evolución del reconocimiento de afectación de cartera por la contingencia sanitaria.

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 mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la amortización de líneas con entidades del exterior y de tramos de emisiones han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses.

En perspectiva, Zumma Ratings considera que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos en mantener la relevancia de la cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo por su menor costo y estabilidad, debiendo señalar que la emisión de valores en el mercado no tendría un mayor dinamismo dada la fuerte captación en depósitos (por remesas familiares) conllevando a una presión a la baja en las tasas pasivas.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos disminuye ligeramente a 32% durante el primer semestre de 2021 (33% en diciembre de 2020), acorde con la mayor dinámica en la colocación de crédito, destacando que los niveles observados durante 2020 fueron mayores por la captación de depósitos y el modesto crecimiento de la cartera en ese periodo. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de liquidez presentarán una reducción gradual acorde con la normativa que regula la restitución del requerimiento de la reserva de liquidez a partir de junio de 2021. Sin embargo, se prevé que la banca mantendrá favorables niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

El sector bancario continúa presentando una posición patrimonial favorable, de forma que el índice de adecuación de capital, de acuerdo con la regulación local, cierra en 14.96% al primer semestre de 2021 (14.58% en junio de 2020). De igual manera, el índice patrimonio / activos pasa a 10.9% desde 10.5% en el lapso de un año. El crecimiento en activos productivos, la no distribución de utilidades en la mayoría de bancos; la mejora en la generación de utilidades, han determinado de manera conjunta la tendencia descrita.

El volumen de utilidad del sector totaliza US\$120.4 millones al 30 de junio de 2021, superior al registrado en junio de 2020 (US\$76.0 millones). El comportamiento anterior estuvo determinado por el mayor aporte de los otros ingresos no operacionales (liberación de reservas por saneamiento de préstamos), la expansión en la utilidad financiera; así como, la disminución en el gasto de personal. Por otra parte, se menciona el crecimiento interanual del 30.8% en el gasto de reservas de cartera, acorde con la constitución de provisiones de las entidades financieras que han anticipado un deterioro en su portafolio de préstamos.

La mejora en el margen financiero se encuentra vinculada principalmente con: i) el menor costo de fondos, por los altos niveles de liquidez en el sistema y ii) un mayor nivel de ingresos por inversiones y por comisiones. El índice de eficiencia del sector pasa a 53.7% desde 57.4% en el lapso de

doce meses, manteniendo una gradual tendencia de mejora desde 2019.

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. es un banco universal fundado en 1885 y adquirido por Banco Davivienda, S.A. (Colombia) en 2012 a HSBC. El Banco forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Davivienda, S.A. quien a su vez es subsidiaria de Banco Davivienda, S.A. Por su parte, el Banco consolida las operaciones de una única subsidiaria, Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., casa corredora de bolsa, de la que posee el 99.99% de participación (US\$485.8 miles a diciembre de 2020) y cuyo aporte a las utilidades consolidadas es marginal (US\$45.3 mil).

Banco Davivienda S.A. es el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano, a junio de 2021, en términos de depósitos captados, préstamos colocados y activos. Dicho banco posee una cartera balanceada entre financiamiento a personas, viviendas y empresas privadas y públicas. Zumma considera que Davivienda Salvadoreño es una inversión estratégica para su matriz colombiana, debido a la integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la vinculación de marca y al riesgo reputacional si su subsidiaria enfrentase una situación negativa.

Los estados financieros 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 2021, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros intermedios del Banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Davivienda Salvadoreño son adecuadas y en línea con las mejores prácticas regionales y con lo establecido por la normativa local. De acuerdo a lo establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo, así como los lineamientos para el funcionamiento de los Comités de Junta Directiva y Comités de Apoyo entre los que se incluyen el Comité de Auditoría y Comité de Riesgos.

La Junta Directiva 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.

La Junta Directiva está integrada por:

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

En cuanto a transacciones con partes relacionadas, representan un bajo 3.7% del capital social y reservas al 30 de junio de 2021, lo cual no compromete la independencia de la administración.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

Davivienda Salvadoreño cuenta con herramientas y políticas de gestión integral de riesgos razonables para la exposición de la Entidad y en línea con los requerimientos de la regulación local. La identificación, evaluación, monitoreo y control de los principales riesgos se realiza a nivel regional, apoyados por su casa matriz.

En cuanto a los riesgos de mercado, el Banco presenta una exposición muy baja, de manera similar a sus pares de mercado, dado que el 100% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y registra una posición de 0.36% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera, al cierre de junio de 2021.

En relación a la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, Davivienda Salvadoreño mantendrá una posición conservadora, siempre cumpliendo con lo requerido por la ley. En ese sentido, aceptarían pagos por medio de la billetera estatal hasta un monto máximo de US\$1,800.00 y, en caso que el pago sea superior a ese monto, el cliente deberá completar ciertos procedimientos de AML (*Anti-Money Laundering*).

ANÁLISIS DE RIESGO

Davivienda Salvadoreño ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. A junio de 2021, ocupa la tercera posición en términos de préstamos (15.6%), activos (14.2%) y utilidades (10.2%) y la cuarta en cuanto a depósitos (13.4%). Cabe señalar que, la fusión de dos de los principales competidores del mercado durante 2020 ocasionó un desplazamiento en su posición de mercado.

Gestión de Negocios

Al 30 de junio de 2021, la cartera exhibe un incremento interanual del 5.8% (2.4% sector bancario), comportamiento explicado principalmente por la colocación en los sectores de consumo, vivienda e industria manufacturera. La

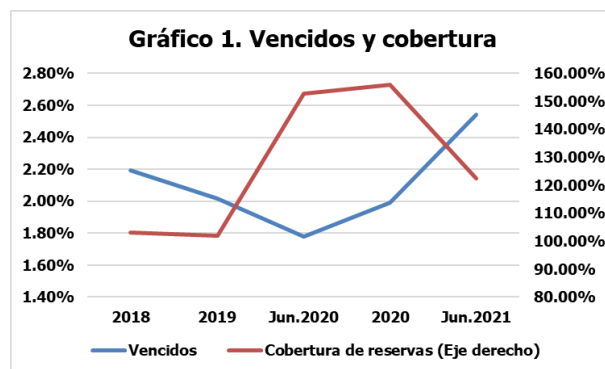
estrategia de crecimiento de cartera de Davivienda Salvadoreño ha estado enfocada en el otorgamiento de créditos de vivienda con un alto nivel de garantías reales, así como créditos de consumo con métricas de capacidad de pago acordes con sus políticas crediticias. Para el cierre de 2021, la Administración ha decidido moderar su apetito de riesgo para la colocación de cartera, por lo que se prevé un volumen de créditos ligeramente superior con respecto a 2020.

Por estructura, la cartera de préstamos mantiene una distribución enfocada principalmente al financiamiento de personas con respecto al segmento de empresas (56.3% versus 43.7%, respectivamente). En ese sentido, los sectores con mayor participación en los créditos del Banco fueron consumo (38.3%) y vivienda (18.0%) a junio de 2021.

Calidad de Activos

La evolución en la calidad de activos de los últimos doce meses estuvo determinada por un alza en la mora, aspecto en común con la banca debido al contexto de reconocimiento de afectaciones por la contingencia sanitaria. Adicionalmente, se valora el nivel de cobertura arriba del 100% y el conjunto de garantías reales en los créditos.

Al cierre de junio de 2021, el volumen de créditos vencidos aumentó interanualmente a 51.4%, determinando un indicador de mora de 2.54% (1.78% en junio de 2020). El comportamiento anterior se encuentra asociado al deterioro de los créditos que tuvieron alivio financiero durante la contingencia sanitaria, en el contexto del reinicio del conteo de días mora en marzo de 2021. Por otra parte, la cartera refinanciada decrece de forma interanual en 8.3%.



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

En opinión de Zumma Ratings, los principales impactos por afectaciones de la contingencia sanitaria han sido reconocidos a junio de 2021, por lo que se prevé que los indicadores de calidad de activos podrían mantenerse altos y mejorar paulatinamente hacia el cierre del año, en razón de la dinámica de castigos esperada. En otro aspecto, Davivienda Salvadoreño no solicitará el beneficio para la constitución gradual de provisiones que otorga la normativa NRP-25, en razón de la estrategia de reconocer todas las pérdidas de cartera COVID-19 en 2021.

El volumen de reservas de saneamiento exhibe una expansión interanual de 21.3% al cierre de junio de 2021, en virtud del intenso gasto en reservas voluntarias para anticipar el deterioro en cartera. Lo anterior determina una cobertura del 122.4% sobre créditos vencidos (152.8% en junio de 2020). Adicionalmente, la cobertura de cartera vencida y refinanciada se ubica en 49.8% (58.7% promedio de la banca). Cabe señalar que, las provisiones voluntarias totalizaron US\$22.7 millones al 30 de junio de 2021 (US\$15.3 millones en junio de 2020).

En opinión de Zumma Ratings, el amplio mecanismo de garantías reales (hipotecas, certificados, entre otras), mitiga el riesgo crediticio. Dichas garantías representan el 68.5% de la cartera total al cierre de junio de 2021. Por otra parte, el riesgo de concentración individual de deudores es considerable, en virtud que los 10 principales clientes individuales representan el 16.9% de la cartera bruta a junio de 2021. De este grupo, ocho se clasifican como categoría de riesgo A1, mientras que uno en A2 y el último en B. Cabe mencionar que la cobertura de garantías reales para estos 10 principales clientes, asciende al 91.5% del saldo que adeudan al 30 de junio de 2021.

Fondeo y Liquidez

El Banco refleja una diversificada estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes (participación del 71.5% sobre pasivos totales), obligaciones con bancos extranjeros, títulos de emisión propia y, en una menor proporción, en otros pasivos de intermediación. Como factor de riesgo, se señalan las moderadas concentraciones individuales en depositantes. En ese sentido, los principales 10 mayores depositantes concentran un 12.8% del total de depósitos al cierre del primer semestre de 2021 (13.5% en junio de 2020).

La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses ha estado determinada por el aumento en la base de depósitos y la amortización de créditos con otras instituciones, así como de títulos de emisión propia. De esta manera, las captaciones de clientes reflejan un incremento interanual de 5.9% a junio de 2021, particularmente en cuentas corrientes (11.7%) y operaciones a plazo (5.4%). Por estructura de depósitos, el Banco refleja una menor participación en operaciones a la vista respecto del promedio del sector (56.6 % versus 62.3%). En opinión de Zumma Ratings, la estructura de fondeo de Davivienda Salvadoreño podría enfocarse en corresponsales multilaterales y en títulos de emisión propia, en la medida que la disminución en los niveles de liquidez del sector se torne más competitivo la captación de recursos del público.

Por otra parte, los activos líquidos cubren un 35.3% de los depósitos totales (43.5% en junio de 2020). La dinámica de crecimiento en cartera del Banco, la utilización de excedentes por parte de agentes económicos para reactivar proyectos, el retiro de uno de los principales depositantes y la restitución más acelerada de la reserva liquidez han determinado el comportamiento de la posición de liquidez.

A junio de 2021, el portafolio de inversiones totaliza US\$381.6 millones, representando el 13.1% de los activos, similar a lo registrado en 2020. Este se encuentra integrado por instrumentos respaldados por el Gobierno de El Salvador (57.2%), notas del tesoro del Gobierno de Estados Unidos (30.8%) y certificados de inversión de bancos locales y otras entidades regionales (12.1%). Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES, notas, Eurobonos y valores respaldados por el Banco Central de Reserva; haciendo notar la actual posición fiscal del país y presiones en la liquidez y la elevada razón deuda/PIB.

Asimismo, Davivienda Salvadoreño presenta descargos de plazo en algunas ventanas de tiempo, 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 emisión de valores a largo plazo, contribuirá paulatinamente a reducir las brechas de vencimientos.

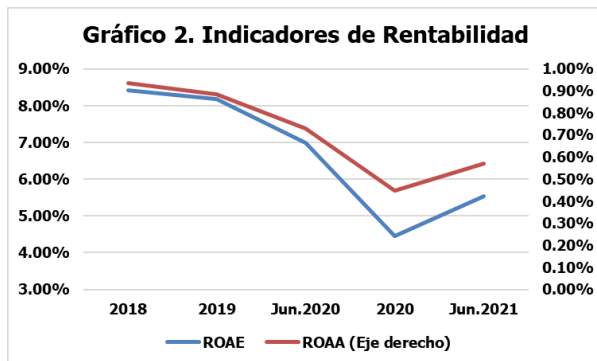
Solvencia

El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se posiciona en 13.7% a junio de 2021 (13.5% en el lapso de doce meses) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Se señala que, como medida para fortalecer la posición de solvencia, el Banco no repartirá dividendos durante 2021. Por otra parte, la relación patrimonio / activos se ubicó en 10.6% (10.0% en junio de 2020). Zumma Ratings estima que los niveles de solvencia de Davivienda Salvadoreño se mantendrán estables hacia el cierre de 2021, considerando la estrategia de no repartir dividendos, así como de moderar la dinámica de crecimiento de cartera, ante el entorno de incertidumbre.

Análisis de Resultados

Davivienda Salvadoreño registró una utilidad de US\$12.3 millones al cierre del primer semestre de 2021, reflejando una recuperación interanual de 40.4%. Dicha mejora está vinculada con el mayor aporte de los ingresos no operacionales, en razón del aumento en la recuperación de cartera saneada. En contraposición, la utilidad operativa registró pérdidas por US\$8.7 millones (ganancias de US\$12.6 millones en junio de 2020), debido principalmente al relevante gasto para la constitución de reservas de saneamiento.

Los ingresos financieros registran un aumento interanual del 3.1%, equivalente en términos monetarios a US\$3.6 millones, valorándose la contribución de las comisiones por colocación de préstamos y los intereses de inversiones. Por otra parte, en los costos de intermediación se resalta los menores intereses pagados por préstamos y emisiones propias, acorde a las amortizaciones realizadas en estas obligaciones; mientras que los costos por otros servicios reflejan un crecimiento de forma interanual.



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

El volumen de utilidad financiera crece en 4.4% con respecto al primer semestre de 2020, en virtud de la proporción

en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación. No obstante, los gastos operativos y la constitución de reservas absorben el 102.5% de la utilidad financiera (88.7% en junio de 2020), debido a la importante constitución de provisiones. En otro aspecto, el índice de eficiencia operativa mejora ligeramente a 51.8% desde 52.8% en el lapso de un año, comparando favorablemente con el promedio del sector bancario (53.7%).

En línea con la mejora en utilidades, la rentabilidad patrimonial y sobre activos presenta una recuperación durante el primer semestre de 2021; no obstante, continúa comparando por debajo del promedio de la banca. A criterio de Zumma Ratings, el desempeño financiero de Davivienda Salvadoreño será superior para el cierre de 2021, en razón del mayor aporte de los otros ingresos no operacionales y su margen financiero.

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

	DIC.18		DIC.19		JUN.20		DIC.20		JUN.21	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	497,048	19.1%	550,778	19.5%	472,848	16.2%	333,953	11.4%	355,837	12.2%
Inversiones Financieras	209,062	8.0%	242,442	8.6%	384,643	13.1%	497,040	16.9%	381,629	13.1%
Documentos comprados con pacto de ret.	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%		0.0%
Valores negociables	209,062	8.0%	242,442	8.6%	384,643	13.1%	497,040	16.9%	381,629	13.1%
Préstamos Brutos	1,849,850	71.1%	1,986,555	70.3%	2,030,106	69.3%	2,075,983	70.7%	2,148,653	73.6%
Vigentes	1,679,525	64.6%	1,857,960	65.8%	1,907,100	65.1%	1,938,425	66.0%	2,014,268	69.0%
Reestructurados	87,911	3.4%	88,553	3.1%	86,913	3.0%	96,199	3.3%	79,741	2.7%
Vencidos	40,582	1.6%	40,042	1.4%	36,094	1.2%	41,359	1.4%	54,643	1.9%
Menos:										
Reserva de saneamiento	41,833	1.6%	40,788	1.4%	55,160	1.9%	64,442	2.2%	66,890	2.3%
Préstamos Netos de reservas	1,808,018	69.5%	1,945,767	68.9%	1,974,947	67.5%	2,011,540	68.5%	2,081,762	71.3%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,289	0.2%	3,980	0.1%	2,917	0.1%	4,723	0.2%	4,212	0.1%
Inversiones Accionarias	4,730	0.2%	4,886	0.2%	5,043	0.2%	5,533	0.2%	5,883	0.2%
Activo fijo neto	46,906	1.8%	45,890	1.6%	46,042	1.6%	47,120	1.6%	45,801	1.6%
Otros activos	30,171	1.2%	30,191	1.1%	41,324	1.4%	37,690	1.3%	44,580	1.5%
TOTAL ACTIVOS	2,600,224	100%	2,823,934	100%	2,927,765	100%	2,937,599	100%	2,919,705	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	395,994	15.2%	487,505	17.3%	506,354	17.3%	567,974	19.3%	565,713	19.4%
Depósitos de ahorro	443,902	17.1%	542,307	19.2%	582,022	19.9%	597,519	20.3%	591,559	20.3%
Depósitos a la vista	839,896	32.3%	1,029,811	36.5%	1,088,376	37.2%	1,165,493	39.7%	1,157,271	39.6%
Cuentas a Plazo	762,098	29.3%	843,442	29.9%	883,583	30.2%	924,370	31.5%	931,603	31.9%
Depósitos a plazo	762,098	29.3%	843,442	29.9%	883,583	30.2%	924,370	31.5%	931,603	31.9%
Total de depósitos	1,601,994	61.6%	1,873,253	66.3%	1,971,960	67.4%	2,089,862	71.1%	2,088,874	71.5%
BANDESAL	15,317	0.6%	12,543	0.4%	11,321	0.4%	10,053	0.3%	8,671	0.3%
Préstamos de otros Bancos	445,188	17.1%	374,658	13.3%	384,043	13.1%	302,869	10.3%	314,207	10.8%
Títulos de emisión propia	186,361	7.2%	200,854	7.1%	200,503	6.8%	144,977	4.9%	134,525	4.6%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	1,000	0.0%	0	0.0%	0	0.0%		0.0%
Otros pasivos de intermediación	11,967	0.5%	11,944	0.4%	10,517	0.4%	34,281	1.2%	13,625	0.5%
Otros pasivos	49,699	1.9%	52,438	1.9%	56,989	1.9%	58,774	2.0%	50,922	1.7%
TOTAL PASIVO	2,310,525	88.9%	2,526,689	89.5%	2,635,332	90.0%	2,640,817	89.9%	2,610,824	89.4%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	150,000	5.8%	150,000	5.3%	150,000	5.1%	150,000	5.1%	150,000	5.1%
Reservas y Resultados Acumulados	115,903	4.5%	123,249	4.4%	133,703	4.6%	133,657	4.5%	146,623	5.0%
Utilidad del período	23,796	0.9%	23,995	0.8%	8,730	0.3%	13,124	0.4%	12,259	0.4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	289,699	11%	297,245	11%	292,433	10%	296,782	10%	308,881	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,600,224	100%	2,823,934	100%	2,927,765	100%	2,937,599	100%	2,919,705	100%

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

	DIC.18	%	DIC.19	%	JUN.20	%	DIC.20	%	JUN.21	%
Ingresos de Operación	225,983	100.0%	235,333	100.0%	119,356	100.0%	241,370	100.0%	123,038	100.0%
Intereses sobre préstamos	167,063	73.9%	174,373	74.1%	92,237	77.3%	184,913	76.6%	90,597	73.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	19,162	8.5%	17,419	7.4%	7,058	5.9%	16,033	6.6%	10,639	8.6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	10,468	4.6%	9,945	4.2%	6,515	5.5%	14,881	6.2%	8,690	7.1%
Reportos y operaciones bursátiles	258	0.1%	57	0.0%	101	0.1%	109	0.0%	89	0.1%
Intereses sobre depósitos	7,168	3.2%	9,347	4.0%	2,784	2.3%	3,010	1.2%	63	0.1%
Utilidad en venta de títulos valores	49	0.0%	102	0.0%	157	0.1%	362	0.2%	238	0.2%
Operaciones en M.E.	1,690	0.7%	1,606	0.7%	679	0.6%	1,508	0.6%	857	0.7%
Ingresos por recuperación de préstamos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	20,127	8.9%	22,483	9.6%	9,826	8.2%	20,553	8.5%	11,865	9.6%
Costos de operación	90,893	40.2%	100,245	42.6%	48,609	40.7%	96,618	40.0%	49,143	39.9%
Intereses y otros costos de depósitos	34,964	15.5%	39,650	16.8%	23,049	19.3%	46,305	19.2%	23,246	18.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	21,659	9.6%	23,374	9.9%	5,451	4.6%	15,356	6.4%	3,926	3.2%
Intereses sobre préstamos	10,248	4.5%	11,293	4.8%	8,671	7.3%	10,606	4.4%	5,375	4.4%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	280	0.1%	134	0.1%	109	0.1%	141	0.1%	92	0.1%
Otros servicios y contingencias	23,741	10.5%	25,794	11.0%	11,329	9.5%	24,209	10.0%	16,504	13.4%
UTILIDAD FINANCIERA	135,091	59.8%	135,088	57.4%	70,747	59.3%	144,752	60.0%	73,895	60.1%
GASTOS OPERATIVOS	117,398	52.0%	116,354	49.4%	62,733	52.6%	132,142	54.7%	75,718	61.5%
Personal	36,905	16.3%	39,032	16.6%	18,908	15.8%	38,202	15.8%	19,412	15.8%
Generales	33,720	14.9%	32,831	14.0%	15,594	13.1%	31,971	13.2%	16,000	13.0%
Depreciación y amortización	6,493	2.9%	6,139	2.6%	2,908	2.4%	5,730	2.4%	2,873	2.3%
Reservas de saneamiento	40,280	17.8%	38,351	16.3%	25,324	21.2%	56,240	23.3%	37,432	30.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	17,692	7.8%	18,734	8.0%	8,014	6.7%	12,610	5.2%	-1,823	-1.5%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	20,650	9.1%	18,319	7.8%	5,506	4.6%	8,451	3.5%	18,421	15.0%
Dividendos	5	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	38,347	17.0%	37,053	15.7%	13,520	11.3%	21,060	8.7%	16,598	13.5%
Impuesto sobre la renta	14,551	6.4%	13,058	5.5%	4,789	4.0%	7,937	3.3%	4,340	3.5%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	23,796	10.5%	23,995	10.2%	8,730	7.3%	13,124	5.4%	12,259	10.0%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.18	DIC.19	JUN.20	DIC.20	JUN.21
Capital					
Pasivo/patrimonio	7.98	8.50	9.01	8.90	8.45
Pasivo / activo	0.89	0.89	0.90	0.90	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	15.7%	15.0%	14.4%	14.3%	14.4%
Patrimonio/Vencidos	714%	742%	810%	718%	565%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	12.24%	11.85%	10.38%	11.45%	14.54%
Patrimonio/activos	11.14%	10.53%	9.99%	10.10%	10.58%
Coefficiente Patrimonial	14.26%	14.26%	13.53%	13.52%	13.69%
Activos fijos / Patrimonio	16.19%	15.44%	15.74%	15.88%	14.83%
Activos extraordinarios / Capital	2.86%	2.65%	1.94%	3.15%	2.81%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.84	0.77	0.79	0.71	0.64
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.44	0.42	0.43	0.40	0.35
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.27	0.28	0.29	0.28	0.25
Préstamos netos/ dep. totales	112.9%	103.9%	100.2%	96.3%	99.7%
Rentabilidad					
ROAE	8.41%	8.18%	6.99%	4.45%	5.54%
ROAA	0.93%	0.88%	0.73%	0.45%	0.57%
Margen fin.neto	59.8%	57.4%	59.3%	60.0%	60.1%
Utilidad neta /ingresos financ.	10.5%	10.2%	7.3%	5.4%	10.0%
Gastos Operativos / Total Activos	2.97%	2.76%	2.6%	2.58%	2.6%
Componente extraordinario en Utilidades	86.78%	76.34%	63.07%	64.39%	150.27%
Rendimiento de Activos	7.23%	6.97%	7.03%	6.98%	6.88%
Costo del Fondo	2.97%	3.02%	2.90%	2.84%	2.56%
Margen de operaciones	5.04%	4.85%	4.69%	4.76%	4.66%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	41.74%	40.26%	36.79%	37.36%	38.44%
Eficiencia operativa	57.09%	57.74%	52.88%	52.44%	51.81%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	2.19%	2.02%	1.78%	1.99%	2.54%
Reservas /Préstamos Vencidos	103.08%	101.86%	152.82%	155.81%	122.41%
Préstamos / Activos	71.14%	70.35%	69.34%	70.67%	73.59%
Activos inmovilizados	1.05%	1.09%	-5.52%	-6.19%	-2.60%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	6.95%	6.47%	6.06%	6.63%	6.25%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	32.56%	31.72%	44.84%	46.85%	49.78%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	184,747	193,768	101,693	203,167	99,587
Costos de Intermediación	67,152	74,452	37,280	72,409	32,639
Utilidad proveniente de act. de Interm.	117,595	119,317	64,413	130,758	66,948

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2021 (US\$MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDAV02	\$ 200,000	\$ 104,459	Nov 2016, Oct 2019,	5.80%	5 y 15 años	Créditos "A" y Patrimonio
CIBDAV03	\$ 200,000	\$ 30,066	Jun 2020 y Jul 2020	5.20%	2 a 3 años	Patrimonio
TOTAL	\$ 400,000	\$ 134,525				

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 <http://www.zummaratings.com>.

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

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

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

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

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