

# Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Clasificación Basada en Respaldo Sólido:** Las clasificaciones de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) están impulsadas por la capacidad y propensión de su matriz, Banco Davivienda S.A. (Davivienda), a brindar soporte a su subsidiaria, si fuera requerido. La fortaleza crediticia de Davivienda en relación con la de otros emisores clasificados en El Salvador, impulsa las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal al punto más alto de la escala de clasificación nacional. Esto también sustenta la Perspectiva Estable.

**Riesgo Reputacional con Influencia Alta:** En su evaluación de disposición de soporte de la matriz, Fitch también pondera con importancia alta el riesgo reputacional extremadamente elevado que el incumplimiento potencial de Davivienda Sal representaría para su accionista y sus subsidiarias, lo cual dañaría severamente la franquicia en la región, dado que comparten la misma marca.

**Entorno Operativo Influyente, Perfil de Negocio Robusto:** El desempeño de Davivienda Sal está muy influenciado por la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) del sector bancario salvadoreño, que también está restringida por la clasificación soberana, ya que algunos de sus factores clave podrían afectar las condiciones operativas de los bancos. Davivienda Sal tiene una franquicia local sólida, como el tercer jugador del sistema bancario salvadoreño, con una participación de mercado de 15.1% en términos de préstamos en 2021.

**Calidad de Activos Apropiada:** El apetito de riesgo moderado de la entidad ha beneficiado el desempeño de su calidad de activos, ya que, en 2021, exhibió una razón de cartera vencida a préstamos brutos de 1.8%. Fitch estima que la calidad de los préstamos permanecerá consistente con su categoría de clasificación en el futuro cercano y considera que los riesgos existentes en el EO que pudieran generar deterioros adicionales, el banco los podría controlar.

**Rentabilidad Operativa Modesta:** Fitch espera que la rentabilidad operativa continuará similar en el futuro cercano, reflejando la estrategia del banco, y que deterioros adicionales serían manejables para la entidad. En 2021, la razón utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 0.02% (2020: 0.6%), por cargos relevantes por detrimento de créditos. En contraste, recuperaciones de cartera castigada mayores y liberación de reservas resultaron en un ROAA de 1.2% en 2021.

**Niveles de Capital:** En 2021, la métrica de Capital Base según Fitch a APR fue de 13.9%, superior a la de 2020 (12.9%), dada una mejor generación interna de capital en el período. Asimismo, el indicador regulatorio de capital creció a 14.2% en 2021 (2020: 13.5%). Fitch también ve favorablemente el soporte ordinario de la matriz.

**Estructura de Financiamiento Amplia:** El perfil de fondeo diversificado del banco está respaldado por su franquicia de depósitos fuerte y buen acceso a varias fuentes de financiamiento. Esta estructura se ve reforzada aún más por el apoyo y las sinergias originadas con su accionista, lo que le otorga cierta flexibilidad en el EO imperante. La relación de préstamos a depósitos fue de 104.6% en 2021.

## Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

## Clasificaciones

**Escala Nacional**  
Emisor, Nacional Largo Plazo EAAA(slv)

**Perspectivas**  
Nacional, Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

## Publicaciones Relacionadas

Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (Abril 2022)

El Salvador (Marzo 2022)

## Analistas

Adriana Beltrán  
+52 81 4161 7051  
[adriana.beltran@fitchratings.com](mailto:adriana.beltran@fitchratings.com)

Rodrigo Contreras  
+506 4104 7038  
[rodrigo.contreras@fitchratings.com](mailto:rodrigo.contreras@fitchratings.com)

- cualquier percepción de Fitch sobre una reducción de la importancia estratégica de Davivienda Sal para su matriz podría desencadenar una baja en sus clasificaciones nacionales;
- las clasificaciones nacionales de deuda sénior garantizada y no garantizada de Davivienda Sal bajarían en caso de cualquier acción negativa sobre las clasificaciones nacionales del banco.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:**

- las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal y su deuda sénior están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional, por lo que no tienen potencial al alza.

**Clasificaciones de Deuda**

Tipo de Clasificación	Clasificación
<b>Largo Plazo</b>	
Emisión CIBDAV02 con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV02 sin garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV03 con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV03 sin garantía	AAA(slv)
<b>Corto Plazo</b>	
Emisión CIBDAV02 con garantía	N-1(slv)
Emisión CIBDAV02 sin garantía	N-1(slv)
Emisión CIBDAV03 con garantía	N-1(slv)
Emisión CIBDAV03 sin garantía	N-1(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

**Presentación de Estados Financieros**

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018 y diciembre de 2017. El cierre de 2021 fue auditado por Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V. y no presentaron salvedades. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera. Entre las principales diferencias, destaca que las inversiones se registran a precio de adquisición y no se revela su valor razonable.

**Características Principales de las Emisiones**

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIBDAV02	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 5, 6, 8, 9, 10
CIBDAV03	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7

Nota: Información al 31 de marzo de 2022.

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Sal, Superintendencia del Sistema Financiero.

La institución tiene emisiones de deuda sénior en el mercado local, las cuales pueden ser garantizadas y no garantizadas. Dado que las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal se encuentran en el nivel más alto de la escala de clasificaciones, su deuda sénior no garantizada y garantizada está clasificada en el mismo nivel que sus clasificaciones nacionales, ya que, según Fitch, la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual a la del banco.

**Evaluación del Soporte de Accionista**

El análisis de Fitch de la capacidad de la matriz, con clasificación internacional de riesgo emisor de 'BB+' con Perspectiva Estable, de proveer respaldo, está fuertemente influenciado por los riesgos país de El Salvador. Estos, acorde a los criterios de Fitch, se plasman en el techo país de El Salvador de 'B-', que captura los riesgos de transferencia y convertibilidad. Esto también restringe las clasificaciones del banco a un nivel más bajo del que podría alcanzar si estas se

fundamentaran solamente en la capacidad y propensión de Davivienda de dar soporte. Los riesgos país también podrían limitar la habilidad de la subsidiaria de utilizar el apoyo del accionista.

Fitch además pondera de forma relevante el riesgo reputacional enorme de un incumplimiento potencial de Davivienda Sal para su matriz. También, en su análisis de respaldo, considera moderadamente el papel clave del banco en la estrategia de diversificación de su accionista en Centroamérica, su tamaño manejable, al representar alrededor de 7.7% del total de activos consolidados de Davivienda en 2021, así como su contribución a los objetivos del grupo.

## Cambios Relevantes

### Desempeño Financiero Podría Seguir Recuperándose; Alta Incertidumbre en el EO

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño, con tendencia negativa, está fuertemente influenciada por la clasificación soberana del país de 'CCC', ya que algunos de sus factores clave podrían incidir en las condiciones operativas de las entidades financieras. El perfil financiero de las instituciones salvadoreñas también está muy influenciado por el EO. Para 2022, Fitch espera un crecimiento económico de 3.5%, luego de la recuperación económica estimada de 10.5% en 2021 y la contracción experimentada en 2020 por la pandemia (PIB real: -7.9%).

La tendencia negativa refleja que aún existen riesgos a la baja en el EO para el sector bancario de El Salvador, los cuales podrían agregar presión a su desempeño financiero y, potencialmente, incrementar los costos de fondeo. Esto sería mientras la consolidación de la reactivación económica continúa, lo cual ha favorecido la expansión del crédito (2021: 6.3%) y la capacidad de pago de los deudores, plasmándose en una razón de cartera vencida del sistema de 1.9% en 2021, similar al promedio de los años previos (2017-2020: 1.8%), así como en un indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) de 1.2% (2017-2020: 0.9%).

El entorno mundial, los riesgos políticos, la situación del déficit fiscal, las restricciones financieras del gobierno y la adopción del bitcóin como moneda de curso legal, generan una mayor incertidumbre en el mercado que podría intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

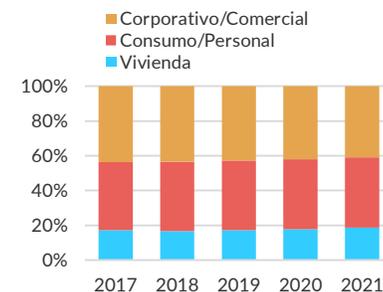
### Perfil de Negocio

Davivienda Sal fue el tercer banco más grande por préstamos en El Salvador, mientras que, por activos y depósitos, fue el cuarto, con una participación de mercado de 13.8% y 13.0%, respectivamente, en 2021. En opinión de Fitch, este tamaño le brinda una posición competitiva importante a su franquicia, así como un poder de fijación de precios relativamente alto en la industria. Su perfil de negocio también se beneficia de la experiencia y sinergias operativas con su propietario Davivienda, otorgándole reconocimiento en el mercado, que se refleja en una franquicia de depósitos fuerte, lo que ha favorecido su estructura de fondeo.

El modelo de negocio consistente de Davivienda Sal, orientado principalmente a los segmentos comercial, de consumo y también al hipotecario residencial, ha sustentado una estabilidad relativa de ingresos durante los últimos años, aunque con la generación de ingresos afectada en 2020 por la pandemia. La entidad también ha estado invirtiendo y reforzando su plataforma tecnológica, así como aspectos digitales y de ciberseguridad, lo cual le ha permitido navegar adecuadamente en el entorno desafiante.

La alta gerencia del banco tiene una experiencia profunda y un conocimiento de la industria bancaria, mostrando estabilidad a lo largo de los años. Esto es consistente con su operación y contrasta bien con otras instituciones en la región. Su marco de gobierno corporativo está acorde con las políticas y prácticas de su accionista, lo que la agencia cree que fortalece los procesos, agregando más lineamientos a los estándares locales, lo que favorece a sus acreedores. La institución ha mostrado una buena trayectoria en su ejecución, alcanzando su presupuesto, en general.

### Préstamos por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

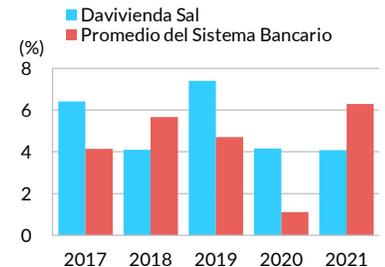
**Perfil de Riesgo**

El apetito de riesgo moderado del banco está alineado con su modelo de negocio, así como con estándares de originación consistentes y prudentes, que incorporan prácticas de su propietario y que han resultado en una calidad de activos relativamente estable. Ante la pandemia, la entidad hizo más estrictos los estándares, reforzando también su equipo de cobranza. Fitch considera que el marco de control de riesgos está acorde con la complejidad de su modelo de negocio, con políticas, procedimientos y límites alineados con las prácticas de su matriz, la cual también lo apoya con una vigilancia estrecha y monitoreo directo, cuando sea necesario.

En 2021, la mayor exposición de las inversiones fue a la deuda soberana de El Salvador (87% de las inversiones totales), cuyo monto creció 19% con respecto a 2020, lo que, en opinión de Fitch, hace que el banco sea más sensible a las condiciones de mercado y riesgos gubernamentales. La expansión crediticia moderada de Davivienda Sal, según Fitch, refleja su prudencia para crecer. Los últimos cuatro años, esta promedió 5.5%, superior a 4.1% de 2021, aunque inferior a 6.3% de la industria (2017-2020: 4%).

Las fluctuaciones en las tasas de interés es uno de los riesgos de mercado a los que está expuesto Davivienda Sal, lo cual se maneja de manera conservadora. En 2021, 97.7% del portafolio de créditos se encontraba a tasa variable, lo que, a juicio de Fitch, podría brindar cierto margen a la entidad ante movimientos significativos en las tasas de interés en el corto plazo. Por otro lado, la exposición al riesgo de tipo de cambio ha sido baja y beneficiada debido a que todos los préstamos se otorgan en dólares estadounidenses.

**Crecimiento de Préstamos Brutos**



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD millones, Cierre de período)	31 dic 2021 Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2020 Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2019 Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2018 Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2017 Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	139.9	130.5	119.3	117.8	112.2
Comisiones y Honorarios Netos	22.1	16.0	17.4	19.2	17.0
Otros Ingresos Operativos	-7.2	-1.9	-1.4	-1.8	-1.6
Ingreso Operativo Total	154.8	144.6	135.3	135.2	127.6
Gastos Operativos	80.9	75.8	78.1	77.2	78.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	73.9	68.8	57.2	58.0	48.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	73.5	56.2	38.4	40.3	35.1
Utilidad Operativa	0.4	12.6	18.8	17.7	13.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	47.1	8.5	18.3	20.6	20.7
Impuestos	12.1	8.0	13.1	14.5	12.7
Utilidad Neta	35.4	13.1	24.0	23.8	21.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	35.4	13.1	24.0	23.8	21.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	2,145.2	2,061.2	1,978.8	1,842.3	1,769.7
- De los Cuales Están Vencidos	38.8	41.4	40.0	40.6	37.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	54.1	64.4	40.8	41.8	40.5
Préstamos Netos	2,091.1	1,996.8	1,938.0	1,800.5	1,729.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	389.0	266.0	488.4	432.7	410.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	297.4	502.5	240.0	206.9	217.2
Total de Activos Productivos	2,777.5	2,765.3	2,666.4	2,440.1	2,356.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	75.8	68.0	62.4	64.4	48.4
Otros Activos	96.0	104.3	95.1	95.7	85.7
Total de Activos	2,949.3	2,937.6	2,823.9	2,600.2	2,490.6
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	2,050.6	2,086.4	1,869.9	1,599.3	1,558.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	203.7	168.0	263.5	260.7	112.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	95.9	144.9	124.7	199.8	292.0
Obligaciones Negociables y Derivados	201.9	145.0	200.9	186.4	191.2
Total de Fondeo y Derivados	2,552.1	2,544.3	2,459.0	2,246.2	2,154.3
Otros Pasivos	65.4	96.5	67.7	64.3	60.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	331.8	296.8	297.2	289.7	276.3
Total de Pasivos y Patrimonio	2,949.3	2,937.6	2,823.9	2,600.2	2,490.6
Tipo de Cambio	USD1 = USD1				

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.0	0.6	0.9	0.9	0.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.1	5.1	5.1	4.8	5.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52.3	52.4	57.7	57.1	61.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.4	4.5	8.3	8.5	8.0
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.8	2.0	2.0	2.2	2.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.1	4.2	7.4	4.1	6.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	139.4	155.6	102.0	103.0	109.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.5	2.8	2.0	2.2	2.0
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.9	12.9	13.6	14.0	13.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.6	9.5	9.8	10.4	10.3
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-5.0	-8.3	-0.3	-0.5	-1.3
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	104.6	98.8	105.8	115.2	113.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	80.4	82.0	76.0	71.2	72.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Fitch considera que, a pesar de los riesgos que aún existen en el EO, el banco podría controlar presiones adicionales sobre la calidad de los préstamos. En 2021, la métrica de morosidad fue de 1.8%, similar a la del promedio del sistema (1.9%) y ligeramente inferior al promedio de los últimos cuatro años (2.1%). La cobertura de reservas para créditos deteriorados registró 139.4% en 2021, la cual creció prudentemente desde 2020, brindando un colchón adicional para absorber el deterioro potencial del portafolio de créditos.

En 2021, la cartera de préstamos presenta una concentración por deudor entre moderada y alta, ya que los 20 mayores concentraban 1.7x del Capital Base según Fitch. La agencia considera que este riesgo lo atenúa el nivel de garantías, lo cual podría mitigar la capacidad de pago menor de los deudores debido a la crisis. En 2021, los créditos refinanciados representaron un modesto 0.9% de los préstamos brutos, mientras que los castigos netos alcanzaron 1.8% (2020: 1.1%).

### Ganancias y Rentabilidad

La razón utilidad operativa a APR de Davivienda Sal fue un bajo 0.02% en 2021, en comparación con 0.8% en promedio de los últimos cuatro años (sistema 2017–2020: 1.3%), derivado esencialmente de importantes cargos por deterioro de préstamos relacionados con la pandemia. Esta métrica es menor que la de algunos pares locales y regionales. En contraste, a nivel de utilidad neta, este desempeño no se observó, dadas las mayores recuperaciones de cartera castigada y la liberación de reservas, mostrando un ROAA de 1.2% en 2021, levemente superior al promedio de los últimos cuatro años (0.8%) e igual al de la industria (1.2%).

El margen de interés neto (MIN) fue de 5.1% en 2021, igual al promedio de los últimos cuatro años, como resultado de las acciones de la entidad para mejorar el costo de fondeo y ajustar las tasas de crédito para mantener el margen. Los mayores cargos por provisiones para pérdidas crediticias aún se llevaron a cabo de manera conservadora en 2021, representando 99.5% de la utilidad operativa antes del deterioro, en comparación con 81.7% en 2020 (2017–2019: 69.5%). Asimismo, el esfuerzo del banco por controlar los gastos operativos, buscando compensar las presiones sobre la rentabilidad, ha impulsado una mejora en la eficiencia, plasmada en una razón de 52.3% respecto a los ingresos brutos desde 57.3% de 2017–2020.

### Capitalización y Apalancamiento

En 2021, una mejor generación interna de capital en el período resultó en una métrica de Capital Base según Fitch a APR de 13.9%, superior a 12.9% en 2020. El indicador regulatorio de capital también creció a 14.2% en 2021 desde 13.5% en 2020 (mínimo regulatorio 12%), aunque, al considerar la valoración de los instrumentos de deuda soberana salvadoreña mantenidos por el banco (2021: 81.3% de Capital Base según Fitch), esta razón enfrentaría presión. En 2021, la entidad no pagó dividendos, lo que, junto con las mayores reservas voluntarias creadas en 2020 y parte de 2021 para hacer frente al deterioro de los créditos afectados por la pandemia, ayudaron, en cierta medida, a absorber impactos sin detrimento del patrimonio.

### Fondeo y Liquidez

La base de depósitos amplia del banco, como su principal fuente de fondeo (2021: 80.4%), se complementa con emisiones locales, derechos de pago diversificados (DPR; *diversified payment rights*) y préstamos de instituciones internacionales. La reducción de los depósitos, combinada con la expansión de los créditos, resultó en una razón de préstamos a depósitos de 104.6% en 2021, que contrasta negativamente con el sistema (90.6%) y otros pares. La concentración por depositante permaneció moderada, ya que los 20 mayores conformaron 13.1% del total de depósitos.

La institución ha tenido como objetivo mantener niveles de liquidez suficientes para hacer frente a cualquier eventualidad. Durante los últimos meses, el banco ha estado trabajando en ampliar sus fuentes de financiamiento, incorporando nuevas líneas de fondeo, lo que le

### Calidad de Activos



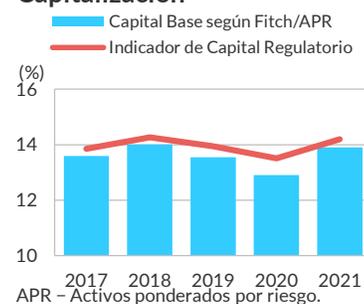
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

### Rentabilidad



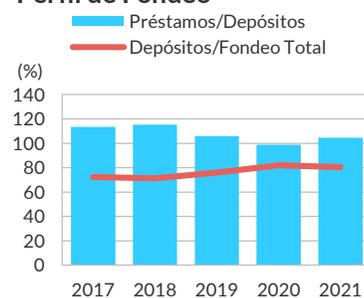
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

### Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

### Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

proporciona un margen de maniobra en las condiciones actuales, así como en un mejor calce de los plazos de sus obligaciones con los créditos. En opinión de la agencia, estas acciones, junto con las diversas alternativas de acceso a recursos, y el apoyo de su matriz, benefician la estructura de financiamiento de Davivienda Sal.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo, vigentes en escala de Fitch, se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)' con Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV02 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV02 con garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV02 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV02 sin garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV03 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV03 con garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV03 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV03 sin garantía: 'F1+(slv)'.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

---

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.;

--Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 1/abril/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 024-2022

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2021

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.:

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)'.

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.:

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus 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 Fitch 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 clasificada 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 Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch 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 Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de Fitch ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.