

# Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Clasificaciones Derivadas de Soporte:** Las clasificaciones de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) denotan la apreciación de Fitch Ratings con respecto a la capacidad y propensión de su matriz Banco Davivienda S.A. (Davivienda) [BB+; Perspectiva Estable] para brindar apoyo oportuno a su subsidiaria, si fuera requerido. Las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal reflejan también la fortaleza crediticia relativa de Davivienda con respecto a otras entidades clasificadas en El Salvador. La Perspectiva Estable de la clasificación de largo plazo del banco plasma la misma que la de su accionista.

**Riesgo Reputacional Significativo:** La agencia también pondera altamente el riesgo enorme por reputación que el incumplimiento de Davivienda Sal constituiría para Davivienda y sus subsidiarias, lo cual podría afectar su franquicia en la región.

**Factores Influyentes en el Respaldo:** En la evaluación de Fitch de la capacidad de soporte de la matriz inciden altamente las restricciones del riesgo país de El Salvador, plasmadas en su Techo País, que contempla riesgos de transferencia y convertibilidad. Esto podría representar restricciones a la habilidad de la subsidiaria de usar el apoyo de Davivienda. La agencia además pondera moderadamente en su análisis de respaldo, el rol relevante del banco en la estrategia de diversificación de su accionista en Centroamérica y su contribución a los objetivos del grupo. A junio de 2023, Davivienda Sal participaba cerca de 7.1% de los activos totales de Davivienda.

**Entorno Operativo con Influencia Alta en Desempeño Intrínseco:** Fitch considera que el entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño está muy influenciado por los riesgos del país. Esto es dada la posición de liquidez aún ajustada del soberano, el acceso restringido al mercado y la gran dependencia de la deuda a corto plazo, lo cual podría presionar la liquidez del sistema en condiciones adversas y aumentar los costos de financiamiento. Sin embargo, el desempeño financiero del banco ha demostrado resiliencia para navegar en el EO prevaleciente.

**Posición Local Fuerte:** El desempeño intrínseco de Davivienda Sal denota un perfil de negocios sólido y modelo de negocios bien desarrollado que opera en un país de riesgo alto como El Salvador. Esto ha resultado en un ingreso operativo total promedio de cuatro años de USD150 millones. A junio de 2023, el banco ocupaba la cuarta posición por préstamos y depósitos en el sistema bancario, con participaciones de mercado de 14.9% y 13.1%, respectivamente.

**Calidad de Activos Consistente:** A junio de 2023, la relación de préstamos vencidos (NPL; *non-performing loans*) entre créditos brutos fue de 2.0%, similar al promedio de los últimos cuatro años y al sistema bancario (1.9%), mientras que la cobertura de reservas para NPL alcanzó 129.2%. Fitch espera que la calidad de los préstamos sea estable en el futuro previsible, lo cual indica un apetito de riesgo constante y moderado. La exposición alta del banco a deuda del soberano se incorpora de forma negativa en este factor, puesto que la agencia considera que esto hace que su perfil crediticio sea más sensible a los riesgos del soberano.

**Rentabilidad Estable:** Fitch estima que la rentabilidad se mantendrá estable al cierre de 2023, debido a la estrategia de la entidad y las expectativas de la calidad de los préstamos. A junio de 2023, la métrica de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.1%, similar a la de 2022 de 1.2%, derivado de ingresos por intereses mayores, margen de interés neto (MIN) consistente, así como gastos operativos y por deterioro de créditos controlados.

**Capitalización Razonable:** Fitch opina que los niveles de capital del banco tienen potencial para absorber pérdidas inesperadas en caso de condiciones adversas. Al 2T23, la razón de Capital Base según Fitch a APR fue de 13.6%, ligeramente inferior a la de 2022 de 14.0%. Fitch espera

## 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. \(Octubre 2023\)](#)

[Banco Davivienda S.A. - Update \(Junio 2023\)](#)

## 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)

que esto permanezca parecido en el horizonte de calificación, como resultado de un crecimiento moderado de los préstamos y una generación interna de capital relativamente estable.

**Perfil de Fondo Sólido:** La estructura de financiamiento robusta de la entidad se respalda en su franquicia de depósitos fuerte, acceso bueno a diferentes opciones de financiamiento, junto con el apoyo ordinario y las sinergias con su accionista, que Fitch estima que continuarán en el futuro previsible. A junio de 2023, la métrica de préstamos sobre depósitos fue de 106.3%, superior al sistema y sus pares.

## Sensibilidades de Clasificación

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

- cualquier percepción de Fitch sobre una reducción relevante de la importancia estratégica de Davivienda Sal para su matriz, podría desencadenar una baja de sus clasificaciones nacionales;
- las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal, podrían degradarse por una baja de varios escalones en las clasificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Davivienda;
- 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 de su deuda sénior están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional, por lo tanto, 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)
Emisión CIBDAV04 con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV04 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)
Emisión CIBDAV04 con garantía	N-1(slv)
Emisión CIBDAV04 sin garantía	N-1(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Davivienda Sal tiene deuda sénior no garantizada y garantizada en el mercado local, la cual está clasificada al mismo nivel que sus clasificaciones nacionales, puesto que la agencia opina que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual a la del banco.

## 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	5, 6, 9, 10

CIBDAV03	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14
CIBDAV04	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 2

Nota: Información al 30 de septiembre de 2023

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

Cada uno de los tramos de los Certificados de Inversión podrá no contar con garantía especial (no garantizado) o, en su caso, estar garantizado con cartera de préstamos hipotecarios, que estén clasificados como categoría 'A' de acuerdo a la regulación, con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión.

## Cambios Relevantes

### Instituciones Financieras Navegando en un Entorno Todavía Desafiante

En el análisis del EO del sistema bancario de El Salvador, incide notablemente la clasificación soberana en escala internacional [CCC+]. Esto es dado que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al mercado restringido y la dependencia alta de deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema bancario en momentos adversos y aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad para el acceso contingente a la liquidez podría limitarse durante eventos de estrés. Fitch estima que el reperfilamiento de los plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca, anunciado recientemente, tendría un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, por su recurrencia constante al *roll-over*. A la vez, el aumento de la duración del portafolio no afecta la valoración de estos instrumentos, ya que se registran a precio de adquisición.

Al 1S23, el desempeño financiero de los bancos ha sido estable, a pesar de los costos de financiamiento altos. Fitch estima que la expansión crediticia para el cierre de 2023 se moderará a alrededor de 5.0%, desde 6.4% en junio de 2023 (interanual), acorde con el PIB real esperado de 2.2%. Al 1S23, la calidad de préstamos permaneció consistente, con una razón de cartera vencida de 1.9% (promedio 2019–2022: 1.8%), aunque la agencia considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana podría hacer su perfil crediticio susceptible al riesgo país. La rentabilidad se benefició por un MIN levemente mejorado, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A junio de 2023, el indicador de capital regulatorio promedio de 14.7% fue consistente respecto al cierre de 2022, aunque Fitch contempla que podría ser menor si los instrumentos de deuda soberana se registraran a precio de mercado.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Negocio

Davivienda Sal es un banco universal con una franquicia robusta que lo posiciona en el cuarto lugar en el sistema bancario salvadoreño por activos, con una participación de mercado de 13.6% a julio de 2023. El modelo de negocios enfocado en el segmento de vivienda, corporativo y consumo ha sido consistente y le ha dado una estabilidad relativa de las ganancias, contando con un ingreso operativo total promedio de cuatro años de USD150 millones, similar a sus pares más cercanos. Fitch considera que su portafolio de préstamos tiene una diversificación razonable por sector, aunque con exposición a industrias más sensibles al entorno, lo cual la entidad ha gestionado apropiadamente con el fin de no incidir en su desempeño.

El banco ha seguido con inversiones y reforzamiento de aspectos digitales para ampliar las opciones de productos y servicios para sus clientes. El soporte, experiencia, conocimiento y sinergias operativas generadas con Davivienda han favorecido el perfil de negocios del banco, al impulsar su reconocimiento en el mercado y una franquicia sólida de depósitos, lo cual a su vez es positivo para su perfil de fondeo. El banco es una subsidiaria directa de Inversiones Financieras Davivienda, S.A., entidad que a su vez es subsidiaria de Davivienda, y consolida únicamente a Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., una sociedad de valores. Esta estructura no incide en las clasificaciones.

La agencia opina que su equipo directivo es congruente con su modelo de negocios y operación, contando con gran experiencia y conocimiento profundo del sistema, y estabilidad en la entidad, lo cual compara bien con otras instituciones de la región. El marco de gobierno corporativo está alineado con las políticas y prácticas de su accionista, lo que robustece los procesos e incorpora más lineamientos a los estándares locales, beneficiando a sus acreedores. Este se apoya en su junta directiva compuesta por ocho miembros (tres independientes), quienes poseen un conocimiento amplio del sistema bancario local y regional. Sus objetivos y planes estratégicos están en sintonía con los de su matriz, y Fitch considera que han sido claros y alcanzables. El desempeño relativamente estable que ha exhibido el banco, adaptándose a las condiciones del mercado, resalta su trayectoria de ejecución buena al cumplir con su plan presupuestario en general, lo cual además señala la credibilidad de su alta dirección.

### Perfil de Riesgo

Fitch considera que el marco de control de riesgos de Davivienda Sal está alineado con la complejidad de su modelo de negocio, con políticas, procedimientos, límites y métricas armonizadas con las prácticas de su matriz, así como soportado en diversos comités y herramientas. Además, este está alineado con el apetito de riesgo moderado del banco, con estándares de originación que incorporan prácticas y modelos de su accionista, lo cual ha resultado en una calidad de los préstamos estable. Para las inversiones, la entidad cuenta con lineamientos para los instrumentos de su portafolio. Los controles internos se apoyan en una estrecha vigilancia y seguimiento directo de la unidad de riesgo a Davivienda, y le ha permitido al banco identificar, controlar y monitorear los riesgos de forma adecuada. La gobernanza de riesgos se apoya en tres comités ejecutivos que tienen injerencia en todas las filiales del país.

La expansión de los créditos ha sido moderada, registrando 1.4% en el 1S23, en comparación con 7.4% en 2022. Fitch estima que la entidad seguirá creciendo, pero a un ritmo menor que el año anterior, de acuerdo con el dinamismo económico esperado. Davivienda Sal ha gestionado de manera conservadora el riesgo de mercado, siendo el más sensible el correspondiente a los movimientos en las tasas de interés. Al 2T23, la mayor parte de su cartera de préstamos estaba a tasa variable, lo cual la agencia considera que podría otorgarle cierta flexibilidad ante variaciones significativas de las tasas en el corto plazo. La exposición al riesgo cambiario ha sido baja, dado que todos los préstamos están en dólares estadounidenses. Además, la entidad no participa activamente en la negociación de valores como fuente de ingreso.

### Préstamos por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

### Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, 2023 Davivienda Sal

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023 6 meses - Interino	31 dic 2022 Cierre de Año	31 dic 2021 Cierre de Año	31 dic 2020 Cierre de Año	31 dic 2019 Cierre de Año
	Revisado - Sin Salvedades <sup>a</sup>	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)			
(USD millones)					
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	78.4	151.2	139.9	130.5	119.3
Comisiones y Honorarios Netos	11.4	22.0	22.1	16.0	17.4
Otros Ingresos Operativos	-5.3	-9.3	-7.2	-1.9	-1.4
Ingreso Operativo Total	84.5	163.9	154.8	144.6	135.3
Gastos Operativos	45.0	86.5	80.9	75.8	78.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.5	77.4	73.9	68.8	57.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	26.8	49.5	73.5	56.2	38.4
Utilidad Operativa	12.7	27.9	0.4	12.6	18.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	13.6	27.7	47.1	8.5	18.3
Impuestos	7.0	14.7	12.1	8.0	13.1
Utilidad Neta	19.3	40.9	35.4	13.1	24.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	19.3	40.9	35.4	13.1	24.0
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	2,337.0	2,304.8	2,145.2	2,061.2	1,978.8
- De los Cuales Están Vencidos	45.9	45.8	38.8	41.4	40.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	59.3	60.0	54.1	64.4	40.8
Préstamos Netos	2,277.7	2,244.8	2,091.1	1,996.8	1,938.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	361.4	305.2	389.0	266.0	488.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	326.9	327.8	297.4	502.5	240.0
Total de Activos Productivos	2,966.0	2,877.8	2,777.5	2,765.3	2,666.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	62.7	75.8	68.0	62.4
Otros Activos	80.6	81.5	96.0	104.3	95.1
Total de Activos	3,046.6	3,022.0	2,949.3	2,937.6	2,823.9
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	2,197.8	2,166.1	2,050.6	2,086.4	1,869.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	166.2	203.7	168.0	263.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	441.4	86.4	95.9	144.9	124.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	196.5	201.9	145.0	200.9
Total de Fondeo y Derivados	2,639.2	2,615.2	2,552.1	2,544.3	2,459.0
Otros Pasivos	66.5	65.7	65.4	96.5	67.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	340.9	341.1	331.8	296.8	297.2
Total de Pasivos y Patrimonio	3,046.6	3,022.0	2,949.3	2,937.6	2,823.9
Tipo de Cambio	USD 1 = USD 1	USD 1 = USD 1	USD 1 = USD 1	USD 1 = USD 1	USD 1 = USD 1

n.a. - No aplica. <sup>a</sup>No auditado, con revisión intermedia de los auditores.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (% Anualizados según sea apropiado)	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.1	1.2	0.0	0.6	0.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.6	5.7	5.1	5.1	5.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.3	52.8	52.3	52.4	57.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.5	12.5	11.4	4.5	8.3
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.0	1.8	2.0	2.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.4	7.4	4.1	4.2	7.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	129.2	131.0	139.4	155.6	102.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.3	2.3	3.5	2.8	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	13.6	14.0	13.9	12.9	13.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.7	10.7	10.6	9.5	9.8
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	-4.1	-4.4	-5.0	-8.3	-0.3
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	106.3	106.4	104.6	98.8	105.8
Préstamos brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	83.3	82.8	80.4	82.0	76.0
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

La calidad de los préstamos compara bien con la del sistema bancario y algunos de sus pares, y Fitch espera que permanezca relativamente estable, basada en la estrategia del banco. La métrica de cartera vencida sobre créditos totales de 2.0% se mantuvo igual que el promedio de los últimos cuatro años. Las reservas para préstamos deteriorados de 129.2% (promedio 2019-2022: 132%), le brinda a la entidad un margen razonable para enfrentar deterioros potenciales de los créditos. Las inversiones conformaban 10.5% de los activos al 2T23, siendo la deuda soberana de El Salvador la de exposición mayor (0.9x del Capital Base Según Fitch).

Aunque se considera que el portafolio de préstamos está diversificado por sector, a nivel de deudor ha mostrado una concentración de moderada a alta, puesto que los 20 más grandes significaron 1.7x del Capital Base según Fitch, aunque este riesgo podría aminorarse por las garantías con las que cuenta la institución, dotándola con flexibilidad frente a la capacidad de pago limitada de los deudores. Los préstamos refinanciados se conservaron bajos, al igual que los castigos netos, al registrar 1.2% a junio de 2023.

### Ganancias y Rentabilidad

A junio de 2023, la razón de utilidad operativa a APR de 1.1% fue similar a 2022 (1.2%), aunque presenta una mejora en relación al modesto 0.02% alcanzado en 2021. No obstante, esta permanece menor a la de la industria (1.9%). Este desempeño se sustentó en parte por un MIN relativamente estable de 5.6% (2022: 5.7%), dada la administración efectiva de las tasas activas y pasivas. Los cargos por deterioro de créditos en relación con los ingresos operativos antes del deterioro incrementaron a junio de 2023 (67.9%; 2020: 64.0%), pero indican una normalización con respecto a los niveles registrados previo a la pandemia.

Las iniciativas para controlar los gastos operativos han impulsado una eficiencia estable en los últimos cuatro años, al exhibir 53.3% a junio de 2023, frente a un 53.8% promedio de 2019 a 2022. Fitch espera que la rentabilidad se conserve en niveles parecidos, dada la estrategia y el modelo de negocios del banco, así como la expectativa estable de la calidad de los créditos.

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que los niveles de capital del banco son razonables, con un colchón para absorber pérdidas inesperadas, aunque estima que las métricas podrían ser menores si los instrumentos de deuda soberana de El Salvador se valoraran a precio de mercado. Al 2T23, la razón de Capital Base según Fitch a APR de 13.6%, fue ligeramente menor a la de 2022, de 14.0%, derivado de una expansión mayor de los APR comparada con el aumento de capital, así como al pago de dividendos. El indicador de capital regulatorio total también mostró una disminución pequeña, al pasar de 14.1% en 2022 a 13.7%, además de ser inferior a 14.7% del sistema. En este factor, Fitch considera favorable el apoyo ordinario de la matriz, cuando sea necesario.

### Fondeo y Liquidez

Davivienda Sal cuenta con una estructura de financiamiento cuya fuente principal proviene de los depósitos de clientes que constituían 83.3% del total a junio de 2023, los cuales registraron un crecimiento de 1.5% en el 1S23. Lo anterior condujo a que la razón de préstamos entre depósitos fuera de 106.3%, que es más alta que el sistema y sus pares locales más cercanos. La concentración por depositante permaneció moderada, ya que los 20 mayores conformaron 9.8% (2022: 11.0%) del total de los depósitos, riesgo que estaría atenuado por su estabilidad. El banco complementa su fondeo con emisiones locales, derechos de pago diversificados (DPR; *diversified payment rights*) y préstamos de instituciones nacionales e internacionales, lo cual fomenta la ampliación de sus fuentes de financiamiento e incorpora líneas nuevas para tener mayor flexibilidad y mejor calce de sus vencimientos.

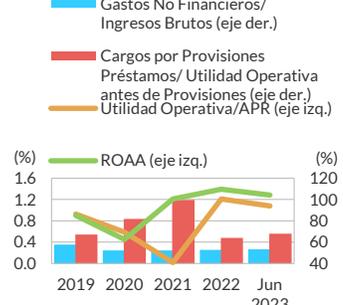
A junio de 2023, la liquidez en términos de efectivo y equivalentes, así como en inversiones (excluyendo instrumentos de deuda soberana) alcanzó 18.5% de los depósitos de clientes. El acceso a diversas alternativas de fondeo dada su franquicia sólida, junto con el respaldo de su accionista, proporcionan margen de maniobra a la entidad para continuar navegando por el entorno prevaleciente.

### Calidad de Activos



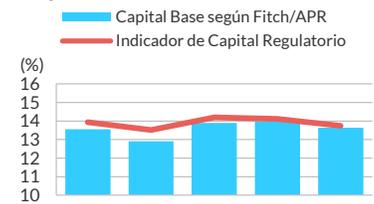
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

### Rentabilidad



APR – Activos ponderados por riesgo  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

### Capitalización



APR – Activos ponderados por riesgo  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

### Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, 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)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV04 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV04 con garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV04 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV04 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: 27/septiembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2023\_58

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2022;
- NO AUDITADA: 30/junio/2023.

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)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV04 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."

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 emisión 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 disseminación 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 © 2023 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.