



BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de abril de 2025.

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.
PBDAV01** TRAMOS DE CORTO PLAZO	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBDAV02, CIBDAV03, CIBDAV04, PBDAV01** 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, CIBDAV04, PBDAV01** 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	

**Emisión no registrada en el Registro de la Superintendencia del Sistema Financiero.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sin o 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".

-----MMUS\$ al 31.12.24-----			
ROAA: 1.0%	Activos: 3,362.9	Ingresos: 271.7	
ROAE: 9.1%	Patrimonio: 370.9	Utilidad: 33.1	

Historia. Emisor: EAA- (26.07.01), ↓EA+ (26.09.01), ↓EA (13.09.02) ↑EA+ (18.09.03), ↑EAA- (27.09.05) ↑EAAA (28.11.06) ↓EAA+ (14.09.10) ↓EAA (12.12.12) ↑EAA+ (19.04.17) ↑EAAA (13.04.18); Títulos a un año: N-1 (26.07.01); Acciones: N2 (26.07.01) ↑N1 (06.04.18); CIBDAV02: AA+ (11.12.14) ↑AAA (19.04.17); Tramos de las emisiones sin garantía: AA ↑AA+ (19.04.17) ↑AAA (13.04.18); CIBDAV03: AAA (18.10.19); CIBDAV04: AAA (08.02.23); PBDAV01: AAA (14.01.25) y N-1 (14.01.25).

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación de emisor de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. y Subsidiaria (en adelante Davivienda SV) en EAAA.sv y la de sus instrumentos (sin garantía y con garantía hipotecaria) de largo plazo en AAA.sv y corto plazo en N-1.sv; con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2024.

Las clasificaciones se fundamentan en el soporte y respaldo de su principal accionista (Banco Davivienda, S.A.), los niveles de liquidez y solvencia, la posición competitiva en el mercado salvadoreño (cuarto banco más grande de la plaza), su apropiado desempeño financiero, así como la diversificada estructura de fondeo.

Por otra parte, se señala la menor calidad de activos con respecto al sistema bancario y el descalce de plazos generado en algunas ventanas de tiempo. El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Enfoque de respaldo de su matriz: El 1 de noviembre de 2024, el principal accionista de Davivienda SV, Inversiones Financieras Davivienda, S.A., pasó a ser subsidiaria de Holding Davivienda Internacional, S.A., entidad de nacionalidad panameña. Esta última es filial de Banco Davivienda S.A., entidad financiera de nacionalidad colombiana. A juicio de Zumma Ratings, Davivienda SV se considera una inversión estratégica para su matriz colombiana (Banco Davivienda, S.A.), dada la alta integración de procesos y

operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la alta vinculación de marca y el riesgo reputacional para el Grupo si su subsidiaria enfrentase una situación adversa. Banco Davivienda, S.A. de Grupo Bolívar destaca como el tercer banco más grandes del sistema financiero colombiano.

Gestión comercial liderada por vivienda y la banca de empresa: Davivienda SV totalizó un saldo bruto de créditos colocados por US\$2,480.3 millones al cierre de 2024; determinando una expansión anual del 6.7% con respecto a 2023. Dicha variación fue levemente menor al promedio de la industria (8.1%). Por sector económico, la gestión comercial estuvo impulsada por otras actividades (inversiones) y vivienda con un crecimiento del 39.0% y 12.4%, respectivamente. Mientras que, el sector de transporte, almacenaje y comunicaciones decreció en -27%; así como comercio.

Al 31 de diciembre de 2024, Davivienda SV mantiene una favorable posición de mercado, ubicándose en la cuarta posición con base en activos. A la misma fecha, el banco registró participaciones importantes en términos de activos (13.3%), préstamos (14.2%) y depósitos (13.6%). A juicio de Zumma Ratings, las perspectivas de desaceleración en el entorno económico, será una variable relevante en el ritmo de crecimiento de la cartera para el sector bancario salvadoreño.

Inversiones financieras garantizadas por el Gobierno de El Salvador predominan en el portafolio: las inversiones financieras mantienen una proporción estable en la estructura de balance (11.0% a diciembre de 2024). El portafolio estuvo integrado principalmente por el Gobierno de El Salvador (77.2%), complementándose con títulos del tesoro de Estados Unidos (21.6%) y valores locales (1.2%). Al respecto, las inversiones en el soberano salvadoreño se componen por LETES, bonos y notas del tesoro.

El aumento en los préstamos vencidos de consumo determina la evolución en la calidad crediticia de la cartera – cobertura de reservas mantiene sus niveles: Los indicadores de calidad de cartera del Banco reflejaron una leve tendencia a la baja, comparándose por debajo del promedio de la industria. Con respecto a diciembre de 2023, la cartera vencida exhibió un crecimiento anual del 12.1%, explicado principalmente por consumo y tarjetas de crédito. De esta manera, el índice de vencidos cerró en 2.26% a diciembre de 2024 (1.8% promedio del sector).

Acorde con la evolución en la calidad de la cartera, las reservas de saneamiento aumentaron anualmente en 12.1% a diciembre de 2024, dicha estimación de pérdida por deterioro permitió cubrir en 128.6% a la cartera vencida (152.4% promedio del sector), siendo consistente con los niveles presentados en años previos. Asimismo, el indicador alcanzó el 37.9% al incorporar la cartera refinanciada/reestructurada. Un aspecto importante para señalar es que Davivienda SV mantiene un esquema de garantías reales (hipotecas, entre otros) que contribuyen en la mitigación del riesgo crediticio, cuyo valor representó el 66.1% de la cartera total a diciembre de 2024.

Concentración moderada de principales deudores: Los principales 10 deudores individuales representaron el 15.2%

de la cartera total a diciembre de 2024; es importante señalar que estos principales deudores exhiben categoría de riesgo A1.

Fondeo fundamentado en captaciones del público: Consistente con lo presentado en los últimos años, el fondeo de Davivienda SV exhibe una estructura diversificada y sin concentraciones relevantes. Al respecto, los depósitos a la vista representaron el 49.6% de los pasivos financieros al cierre de 2024, seguido en ese orden por las captaciones a plazo fijo (37.8%) y complementándose con los títulos de emisión propia y operaciones de reporto (6.7%) y los préstamos de instituciones financieras (5.8%).

La participación de los principales depositantes en el total de depósitos se ubicó en 7.7% al cierre de 2024 (8.8% en diciembre de 2023); determinando una baja exposición de la entidad ante eventuales retiros de estos depósitos.

Expansión de liquidez (depósitos crecen a mayor ritmo que los créditos): Las métricas de liquidez de Davivienda SV reflejaron una expansión, en relación con 2023. En ese sentido, las disponibilidades e inversiones financieras participaron en un 25.7% en el total de activos a diciembre de 2024 (24.0% en diciembre de 2023).

En términos de calce por vencimiento, el análisis de brechas acumuladas entre operaciones activas y pasivas es adecuado. De tal manera que, las ventanas de tiempo entre 0-90 días reflejaron un saldo positivo a diciembre de 2024; mientras que, en las ventanas de 91-360 días existe una brecha negativa, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, aspecto inherente a la industria.

Posición patrimonial con espacio respecto a los límites de la regulación: Davivienda SV exhibe una posición patrimonial favorable para absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores y sostener el crecimiento futuro. En ese contexto, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados se ubicó en 14.3% al cierre de 2024 (14.4% en diciembre de 2023), cercano al promedio del mercado (14.7%).

En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Davivienda SV se mantendrá estable en el corto plazo, considerando su apetito de riesgo, la generación interna de capital y su práctica de distribuciones de dividendos.

Buen desempeño financiero, aunque menor por gasto fuerte en provisiones: Al 31 de diciembre de 2024, el volumen de utilidades de Davivienda SV totalizó US\$33.1 millones, cercana a la registrada en 2023 (US\$33.0 millones). Davivienda SV constituyó de forma neta, reservas por US\$70.0 millones en reservas durante 2024 (25.8% de los ingresos por intereses), bajo la cuenta de cambios en activos financieros de riesgo crediticio. Cabe mencionar que el mayor gasto en la estimación por pérdida estuvo en función de la cartera de créditos personales y de tarjetas de crédito. Finalmente, el ROAA del Banco pasó a 1.0% desde 1.1% en el lapso de un año; mientras que el ROAE se ubicó en 9.1% en 2024 (12.5% sector bancario).

Fortalezas

1. Soporte de su casa matriz.
2. Posición competitiva en la industria.
3. Diversificada estructura de fondeo.
4. Adecuada liquidez.

Debilidades

1. Indicador de créditos vencidos por encima del promedio del mercado.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios en banca de personas.
2. Mejora continua de procesos en canales digitales.

Amenazas

1. Contexto de encarecimiento del fondeo.
2. Despidos de empleados que impacte en los créditos vencidos.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 2.6% durante 2024, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una desaceleración con respecto a 2023, cuya tasa se ubicó en 3.5%. Adicionalmente, la expansión económica de 2024 estuvo por debajo del rango que proyectaba el BCR (entre 3.0% y 3.5%). Para 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% y 2.7%, respectivamente.

Como variables que impulsarían la actividad económica en el corto plazo se destacan el aporte de las remesas familiares, Asimismo, se espera que uno de los sectores con mayor dinamismo sea turismo, a tribuido al clima de seguridad ciudadana; además, la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (acuerdo alcanzado con el FMI).

Por otra parte, como factores que generan incertidumbre, se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, las deportaciones masivas que está ejecutando la actual administración de los Estados Unidos, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa la administración Trump.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese sentido, según la SECMCA, la inflación en El Salvador cerró en 0.29% al 31 de diciembre de 2024 (1.23% en similar período de 2023), ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador registró un total de US\$2,319.5 millones al cierre de 2024, mostrando una reducción interanual de 6.8%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 0.8% al 31 de diciembre de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera de maquila y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,479.7 millones durante 2024; reflejando un crecimiento del 2.5% con respecto a 2023. Asimismo, se señala que, a febrero de 2025, éstas aceleraron su crecimiento en 14.2%, el mayor crecimiento interanual de los últimos tres años. En opinión de Zumma Ratings, se debe monitorear la evolución de los flujos de envío de remesas familiares por los impactos que podrían experimentar por las políticas migratorias actuales en los Estados Unidos.

Un aspecto considerado en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó en US\$32,144 millones al cierre de 2024, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión del 8.6% con respecto a 2023. Se destaca que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie

de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda (canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña).

En el mismo sentido, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un nuevo acuerdo de 40 meses en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) para El Salvador, con un acceso equivalente a US\$1.4 mil millones, con dicho acuerdo, se permite un desembolso inmediato equivalente a US\$113 millones. El objeto de este programa es garantizar que se den las condiciones necesarias para impulsar las perspectivas de crecimiento y la resiliencia de El Salvador a través del fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras y la mejora de la gobernanza y la transparencia; así como mitigar los riesgos asociados al Bitcoin.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo; mientras que en enero de 2025 la agencia Fitch Ratings elevó la nota de riesgo de El Salvador a B- desde CCC+ con perspectiva estable tras la reducción de las necesidades de financiación del país y la flexibilización del acceso al mercado y, a ese momento, el acuerdo a nivel técnico alcanzado con el FMI.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Como hecho relevante, destaca la entrada en vigor a partir del 16 de enero de 2023 del Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01). Para cumplir con sus disposiciones, se requirió a los sujetos obligados a su cumplimiento, entre otros aspectos a la emisión de estados financieros con la adaptación de algunos elementos de las NIIF a partir de enero de 2024. En este sentido, el análisis del sector al cierre de 2024 ha sido elaborado con base en la presentación de los estados financieros preparados por los bancos para tal propósito, destacando que no son comparables respecto a los estados financieros presentados hasta 2023.

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento anual del 8.1% equivalente en términos monetarios a US\$1,311.7 millones. Destaca la colocación en los sectores de comercio, consumo y construcción; que de manera conjunta crecen en US\$921.1 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo. Por estructura, vivienda y consumo representan el 49.2% del portafolio de créditos al cierre de 2024 (51% en 2023).

En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos. Comercio y construcción que tradicionalmente no han contribuido en años

previos al crecimiento del crédito, en 2024 han marcado un punto de inflexión relevante en el desempeño indicado.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora levemente a 1.81% desde 1.83% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 152.4%; valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 4.8% al 31 de diciembre de 2024 (5.0% en 2023).

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante 2024 estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes -US\$1,656.1 millones - (particularmente cuentas de ahorro y corriente) la mayor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior y locales, así como por la amortización de tramos de emisiones en el mercado local por parte de algunos bancos. Se estima que las condiciones del entorno global y el perfil crediticio del país sensibilizarían el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, la participación en la estructura de balance de los fondos disponibles e inversiones se ubicó en 29% al cierre de 2024. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos de corto plazo. No obstante, es de señalar la importante participación en títulos emitidos por El Estado en la estructura del portafolio.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, no obstante observarse una disminución en los últimos doce meses, acorde al pago de dividendos realizado por algunas instituciones, así como el crecimiento en activos productivos (14.7% versus 14.8% en 2023). Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 11.4%.

En otro aspecto, el sector bancario cierra con una utilidad de US\$325.5 millones al 31 de diciembre de 2024 bajo el nuevo marco contable NCF 01 (US\$311.7 millones en 2023). Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 12.7% mientras que el ROAA en 1.4%. La tendencia de los costos financieros de la industria y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño de la banca en 2025.

ANTECEDENTES GENERALES

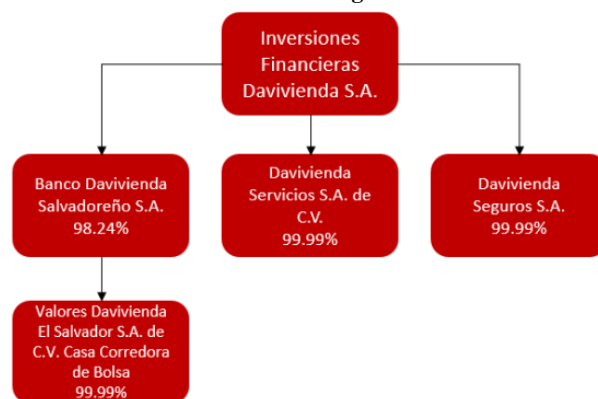
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. es un banco universal fundado en 1885 (bajo el nombre inicial de Banco Salvadoreño), su matriz es Banco Davivienda, S.A. con domicilio en Colombia. El Banco forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Davivienda, S.A. Por su parte, el Banco consolida 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.

Cabe mencionar que Banco Davivienda, S.A. destaca entre los bancos más grandes del sistema financiero colombiano a septiembre de 2024, en términos de depósitos captados, préstamos colocados y activos. La entidad posee una cartera balanceada entre financiamiento a personas, viviendas y empresas privadas y públicas.

Como hecho relevante, se menciona que previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia y de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, el 1 de noviembre de 2024, Banco Davivienda S.A., entidad financiera de nacionalidad colombiana, completó la transferencia de la totalidad de sus acciones de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (principal accionista de Davivienda SV) a favor de su filial, Holding Davivienda Internacional, S.A., entidad de nacionalidad panameña. En razón de dicha transferencia, la sociedad Holding Davivienda Internacional, S.A., se convierte en titular del 96.12% de las acciones de Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

La transferencia de acciones realizada, se produce en el marco de una reorganización empresarial en el grupo financiero internacional al que Banco Davivienda, S.A. pertenece. En ese esquema de reorganización, Banco Davivienda S.A., se constituye en el único accionista de la sociedad Holding Davivienda Internacional, S.A.

Estructura del Conglomerado



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

A criterio de Zumma Ratings, dichos traspasos accionarios no tienen un impacto relevante en el enfoque de soporte de grupo que recibiría Davivienda SV en caso de ser necesario, dado que el respaldo siempre sería provisto a través de

Banco Davivienda S.A. Además, ZUMMA Ratings considera que Davivienda SV es una inversión estratégica para su matriz colombiana, en virtud de la integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la vinculación de marca y del riesgo reputacional si su subsidiaria enfrentase una situación adversa.

Los estados financieros del banco han sido preparados con base en las normas técnicas emitidas por el Comité de Normas del BCR y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando exista conflicto con las segundas. Al 31 de diciembre de 2024, el auditor externo emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros del Banco.

Planeación Estratégica

El plan estratégico de Davivienda SV se enfoca en el fortalecimiento de su servicio al cliente y profundizar aún más su estrategia de transformación digital (para productos activos y pasivos). Adicionalmente, el Banco continuará impulsando los créditos sostenibles: verdes (proyectos de eficiencia energética y energía renovable para la banca de empresas) y social (cartera Pyme y Pyme Mujer). Otro componente estratégico es ampliar la venta cruzada para clientes de alto valor; fortaleciendo la oferta de productos y servicios.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Davivienda SV son adecuadas y en línea con las mejores prácticas regionales y con lo establecido por la normativa local. De acuerdo con lo descrito en la Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17), el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo, así como los lineamientos para el funcionamiento de los Comités de Junta Directiva y Comités de Apoyo entre los que se incluyen el Comité de Auditoría y Comité de Riesgos. A continuación, se detallan los miembros de Junta Directiva:

Junta Directiva de Banco Davivienda Salvadoreño	
Presidente	Reinaldo Rafael Romero Gómez
Vicepresidente	Moisés Castro Maceda
Secretaria	Adriana Darwisch Puyana
1° Director Propietario	Gerardo José Simán Siri
1° Director Suplente	Freddie Moisés Frech Hasbún
2° Director Suplente	María Eugenia Brizuela de Ávila
3° Director Suplente	Carlos Andrés Pérez Serrano
4° Director Suplente	Mario Fernando Vega Roa

La Junta Directiva del Banco cuenta con cuatro directores propietarios y sus respectivos suplentes, entre los que se encuentran antiguos accionistas. En opinión de ZUMMA Ratings, los miembros de la Junta cuentan con amplia experiencia en el sector financiero local e internacional. En cuanto a transacciones con partes relacionadas, representan un bajo 3.3% del capital social y reservas al 31 de diciembre de 2024, lo cual se considera como un porcentaje conservador.

Algunas políticas que Davivienda SV implementa para el buen gobierno corporativos son: Política de Remuneración

de Junta Directiva, Política de Selección de Alta Gerencia, Política de Rotación o Permanencia de miembros de la Junta Directiva, entre otros.

Por su parte, la operación del Banco es gestionada por la Presidencia, apoyándose en siete direcciones y en tres áreas gerenciales independientes, entre ellas se mencionan: Banca de Empresas, Banca de Personas, Finanzas, Medios de Pagos, Legal, Riesgos, Operaciones y Tecnología; Talento Humano, Mercadeo y Asuntos Públicos, Planificación Estratégica e Innovación.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

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

En ese sentido, el Comité de Riesgos es el encargado de velar por que se cuente con la adecuada estructura organizacional, estrategias, políticas y límites, así como supervisar una apropiada gestión integral de riesgos.

Riesgo de Crédito

Davivienda SV realiza una evaluación adecuada de cada uno de sus clientes y su situación financiera, considerando la generación de flujo de efectivo y capacidad de pago. Además, consideran la evaluación de variables como niveles de endeudamiento, ciclo de conversión de efectivo, indicadores de rentabilidad entre otros. En caso aplique, se evalúan los colaterales necesarios y la revisión de la documentación respectiva.

La gestión del riesgo de crédito, cuando aplica, se complementa con políticas y procedimientos internos relacionados al riesgo ambiental y social (SARAS). Adicionalmente, el Banco controla los límites legales de créditos relacionados según lo establecido en la Ley de Bancos y da cumplimiento a las normativas relacionadas al riesgo de crédito emitidas por la SSF (NCB-022), clasificando los activos de riesgo crediticio y constituyendo las reservas de saneamiento sobre la base de los criterios requeridos por dicha normativa.

Riesgo de Mercado

Para la gestión de riesgo de mercado, Davivienda SV presenta una exposición controlada, dado que el 98.5% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables; además registra una posición de 0.19% del fondo patrimonial en operaciones en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2024.

Con el fin de controlar el riesgo cambiario, el Banco establece límites específicos de utilización en tres divisas internacionales. El resto de divisas son negociadas, transadas, liquidadas y respaldadas en su totalidad. En cuanto al portafolio de inversiones, éste se gestiona estableciendo límites en la cartera total de inversiones, en la duración e indicador

de sensibilidad por variaciones en los precios de mercado de los títulos.

Riesgo de Liquidez

Davivienda SV cuenta con el Comité de Activos y Pasivos (ALCO por sus siglas en inglés), Comité de Administración de Riesgos y la Dirección de Finanzas para la gestión del riesgo de liquidez, a través de metodologías y herramientas para la identificación, seguimiento y control de este riesgo. La gestión cuenta tanto con indicadores diarios como mensuales. El ALCO del Banco está integrado por Miembros de Junta Directiva y por miembros de la Alta Administración. Algunos indicadores que implementa Davivienda SV son: portafolio mínimo, la razón de cobertura, coeficiente de financiación estable, concentración de depósitos, préstamos a depósitos, reserva de liquidez (con base en la normativa vigente), entre otros.

Riesgo Operacional

El Banco gestiona el riesgo operacional dando cumplimiento al marco regulatorio. En ese sentido, la entidad cuenta con las políticas, procedimientos y metodologías necesarias para la identificación y la evaluación de las fuentes de riesgo operacional a las que está expuesto el Banco, sus procesos y los negocios que puedan afectar sus objetivos, resultados y/o imagen; considerando igualmente las medidas para prevenir/mitigar la ocurrencia de estos eventos, así como la implementación de mejoras a los procesos y controles existentes.

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

Adicionalmente, el Banco cuenta con procedimientos y políticas para controlar el riesgo legal de manera que, previo a la celebración de contratos, actos jurídicos y operaciones, se analice la validez jurídica y se procure la adecuada verificación legal. De igual manera, la información y documentación que soporta las operaciones del Banco se conserva de forma ordenada, completa, íntegra y oportuna.

Riesgo Reputacional

El Banco identifica, controla y monitorea los posibles riesgos de incumplimiento a la regulación aplicable, incluyendo procesos de debida diligencia y/o servicios prestados, y propicia una cultura de cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética en la institución.

Además, Davivienda SV cuenta con lineamientos internos de comunicación y manejo de crisis reputacional para proteger y administrar la gestión de la marca en medios de co-

municación y redes sociales. Asimismo, se monitorea la opinión pública de la marca a través de soluciones digitales, que permiten conocer oportunamente lo que se dice de la institución, campañas, servicios, productos, entre otros.

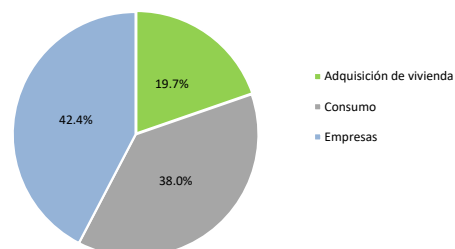
ANÁLISIS DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 2024, Davivienda SV mantiene una favorable posición de mercado, ubicándose en la cuarta posición con base en activos. A la misma fecha, el banco registró participaciones importantes en términos de activos (13.3%), préstamos (14.2%) y depósitos (13.6%). En ese sentido, Davivienda SV refleja una fuerte posición de su franquicia en el mercado salvadoreño, tanto en productos activos, como pasivos.

Gestión de Negocios

Davivienda SV totalizó un saldo bruto de créditos colocados por US\$2,480.3 millones al cierre de 2024; determinando una expansión anual del 6.7% con respecto a 2023. Dicha variación fue levemente menor al promedio de la industria (8.1%), dada la cautela del Banco en los desembolsos. Por sector económico, la gestión comercial estuvo impulsada por otras actividades (inversiones) y vivienda con un crecimiento del 39.0% y 12.4%, respectivamente. Mientras que, el sector de transporte, almacenaje y comunicaciones decreció en -27%; así como comercio (-0.2%).

Estructura de cartera de créditos por segmento, diciembre de 2024.



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

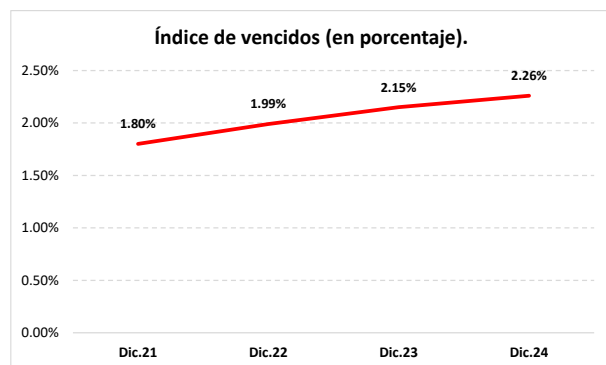
En sintonía con lo anterior, vivienda y la banca empresarial fueron los segmentos con mayor dinamismo en 2024; haciendo notar que la participación de banca empresa fue del 42.4% (41.2% en 2023). Por su parte, el segmento de consumo registró una desaceleración; determinando que su participación en la cartera pasara a 38.0% desde 40.1% en el lapso de un año.

En otro aspecto, los principales 10 deudores individuales representaron el 15.2% de la cartera total a diciembre de 2024 (15.0% en diciembre de 2023); es importante señalar que estos principales deudores exhiben categoría de riesgo A1.

En opinión de Zumma Ratings, las perspectivas de desaceleración en el crecimiento económico para 2025, podrían condicionar el crecimiento del crédito para el sector bancario de El Salvador en el corto plazo.

Calidad de Activos

La evolución de los activos durante 2024 estuvo determinada por la expansión del crédito, la mayor posición en las inversiones financieras y efectivo; así como la realización en cuentas por cobrar. En ese contexto, los activos de Davivienda SV registraron un importe de US\$3,362.9 millones al diciembre de 2024.



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

Los indicadores de calidad de cartera del Banco reflejaron una leve tendencia de desmejora, comparándose por debajo del promedio de la industria. Con respecto a diciembre de 2023, la cartera vencida exhibió un crecimiento anual del 12.1%, explicado principalmente por consumo y tarjetas de crédito. De esta manera, el índice de vencidos cerró en 2.26% a diciembre de 2024 (1.8% promedio del sector); de ajustar el indicador con los créditos castigados en 2024, el índice se ubicó en 4.6%. A fin de mantener una sana cartera, la entidad intensificó las soluciones ofrecidas a los clientes, fortaleció las estrategias de cobranza y revisó los modelos crediticios utilizados para el otorgamiento para consumo.

En otro aspecto, la participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados / reestructurados se ubicó en 7.7% al cierre de 2024, aumentando levemente respecto de 2023 a la luz de los diversos arreglos para apoyar a ciertos deudores.

Acorde con la evolución en la calidad de la cartera, las reservas de saneamiento aumentaron anualmente en 12.1% a diciembre de 2024, dicha estimación de pérdida por deterioro permitió cubrir en 128.6% a la cartera vencida (152.4% promedio del sector), siendo consistente con los niveles presentados en años previos. Asimismo, el indicador alcanzó el 37.9% al incorporar la cartera refinanciada/reestructurada.

Un aspecto importante para señalar es que Davivienda SV mantiene un esquema de garantías reales (hipotecas, entre otros) que contribuyen en la mitigación del riesgo crediticio (principalmente para en vivienda y banca de empresas), cuyo valor representó el 66.1% de la cartera total a diciembre

de 2024. A criterio de Zumma Ratings, la entidad presenta una favorable cobertura ante pérdidas esperadas en su cartera.

En términos de cartera pesada (categorías de riesgo C, D y E), ésta pasó a 5.7% desde 5.4% en el lapso de un año, superior al promedio de la industria (4.8%). En opinión de Zumma Ratings, el entorno para la banca de personas, particularmente consumo es retador por la dinámica de reducción de salarios en el sector público. No obstante, el Banco prevé una evolución de sus métricas hacia una mayor calidad de créditos para 2025; manteniendo niveles adecuados de provisiones y de garantías.

Fondeo y Liquidez

Consistente con lo presentado en los últimos años, el fondeo de Davivienda SV exhibe una estructura diversificada y sin concentraciones relevantes. Al respecto, los depósitos a la vista representaron el 49.6% de los pasivos financieros al cierre de 2024, seguido en ese orden por las captaciones a plazo fijo (37.8%) y complementándose con los títulos de emisión propia y operaciones de reporto (6.7%) y los préstamos de instituciones financieras (5.8%).

Durante 2024, los pasivos financieros registraron una expansión anual del 9.6%, equivalente en términos monetarios a US\$256.9 millones. El mayor fondeo estuvo determinado por el crecimiento en las captaciones a la vista (8.6%), las operaciones a plazo fijo (9.6%); así como los préstamos con entidades bancarias (60.3%).

Por otra parte, los préstamos recibidos de terceros se integran principalmente por entidades internacionales (banca de desarrollo multilateral y bancos privados). Los proveedores más relevantes son: BID, *International Finance Corporation* (IFC), *Eco-Business Fund*, FMO, *Wells Fargo Bank*, entre otros. Cabe precisar que varios de estos préstamos tienen componentes ASG, orientados a financiar proyectos verdes, PYMES y PYMES Mujeres.

A diciembre de 2024, el saldo de emisiones de títulos de deuda fue de US\$195.6 millones; destacando que el Banco posee emisiones de certificados de inversión, correspondientes a tres programas en diversos tramos y plazos de vencimiento: CIBDAV02, CIBDAV03 y CIBDAV04. Adicionalmente, Davivienda SV tiene un programa de papel bursátil en proceso de autorización con la SSF, con la finalidad obtener mayor diversificación y flexibilidad en el perfil de vencimiento de los pasivos de intermediación.

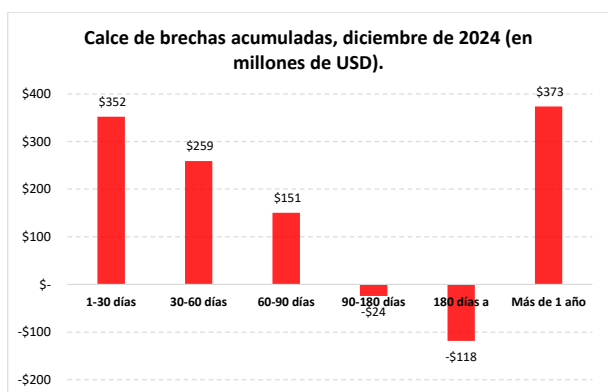
Como hecho relevante, en diciembre de 2024, el Banco comunicó sobre la ejecución de la opción *call* de los certificados de inversión CIBDAV04 tramo 2 a un precio del 100%, como primera fecha de opción *call* el 31 de enero de 2025. Se señala que dicha operación se materializó, según lo previsto.

Por su parte, la participación de los principales depositantes en el total de depósitos se ubicó en 7.7% al cierre de 2024

(8.8% en diciembre de 2023); determinando una baja exposición de la entidad ante eventuales retiros de estos depósitos.

Asimismo, las métricas de liquidez de DaviviendaSV reflejaron una expansión, en relación con 2023. En ese sentido, las disponibilidades e inversiones financieras participaron en un 25.7% en el total de activos a diciembre de 2024 (24.0% en diciembre de 2023). A la misma fecha, la cobertura que proporcionan los activos líquidos sobre los depósitos aumentó a 0.34 veces(x), inferior frente al valor promedio de la banca (0.39x).

La entidad registró un importe de reserva de liquidez por US\$294.9 millones a diciembre de 2024, con base en la normativa vigente. Al respecto, el marco legal ha sido ajustado para que la banca aumente su reserva de liquidez de forma paulatina durante 2025-2026; haciendo notar que la canalización de recursos de inversiones financieras hacia dicha reserva sería positiva en la gestión de tesorería del sector. A juicio de Zumma Ratings, Davivienda SV presenta una posición de liquidez favorable; además, en el análisis se incorpora el potencial soporte que Banco Davivienda, S.A. puede dar a su subsidiaria salvadoreña ante situaciones de estrés en su liquidez.



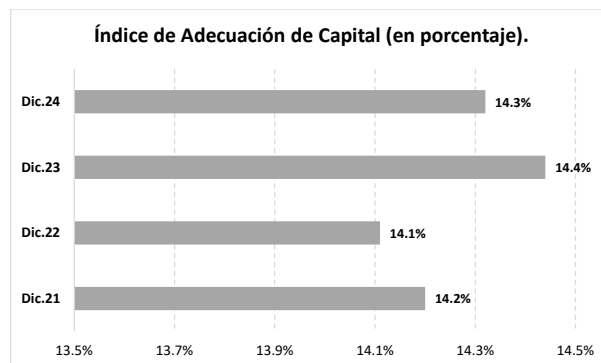
Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de calce por vencimiento, el análisis de brechas acumuladas entre operaciones activas y pasivas es adecuado. De tal manera que, las ventanas de tiempo entre 0-90 días reflejaron un saldo positivo a diciembre de 2024; mientras que, en las ventanas de 91-360 días existe una brecha negativa, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, aspecto inherente a la industria.

En otro aspecto, las inversiones financieras mantienen una proporción estable en la estructura de balance (11.0% a diciembre de 2024). El portafolio estuvo integrado principalmente por el Gobierno de El Salvador (77.2%), complementándose con títulos del tesoro de Estados Unidos (21.6%) y valores locales (1.2%). Al respecto, las inversiones en el soberano salvadoreño se componen por LETES, bonos y notas del tesoro. Si bien la concentración del portafolio en el Estado de El Salvador es relevante, se menciona la última mejora que éste ha recibido en su *rating* internacional.

Solvencia

Davivienda SV exhibe una posición patrimonial favorable para absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores y sostener el crecimiento futuro. En ese contexto, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados se ubicó en 14.3% al cierre de 2024 (sobre un límite regulatorio del 12.0%), cercano al promedio del mercado (14.7%). Adicionalmente, la relación de patrimonio a activos cerró en 11.0% (10.6% promedio de la banca).



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

El 18 de febrero de 2025, en Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir dividendos por US\$16.5 millones (49.8% de las utilidades de 2024). En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Davivienda SV se mantendrá estable en el corto plazo, considerando su apetito de riesgo, la generación interna de capital y su práctica de distribuciones de dividendos.

Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2024, el volumen de utilidades de Davivienda SV totalizó US\$33.1 millones, cercana a la registrada en 2023 (US\$33.0 millones). La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF01, no permite hacer un análisis comparativo en su totalidad a nivel de resultados, por lo que el mismo está enfocado en el desempeño obtenido al cierre de 2024.

A nivel de intermediación, el ingreso por intereses netos fue de US\$169.6 millones en 2024, determinando un margen de interés neto del 62.4%, alineado con el indicador del sector bancario. De incorporar los ingresos y gastos por comisiones, el margen se ajusta a 57.9%. Cabe mencionar que las tasas de mercado han iniciado una dinámica a la baja, misma que incidirá en el *pricing* de los desembolsos y en las captaciones de la banca.

Davivienda SV constituyó de forma neta, reservas por US\$70.0 millones en reservas durante 2024 (25.8% de los ingresos por intereses), bajo la cuenta de cambios en activos financieros de riesgo crediticio. Cabe mencionar que el mayor gasto en la estimación por pérdida estuvo en función de la cartera de créditos personales y de tarjetas de crédito.

Por otra parte, Davivienda SV registró una relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) del 55.6% en 2024, favorable en relación con su industria (57.6%). A la misma fecha, el gasto operativo creció anualmente en 12.6%, impulsado por proyectos de fortale-

cimiento en la banca en línea (medios de pago), la optimización de los canales digitales; así como reforzar la ciberseguridad.

Finalmente, el ROAA del Banco pasó a 1.0% desde 1.1% en el lapso de un año; mientras que el ROAE se ubicó en 9.1% en 2024 (12.5% sector bancario).

**ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS
CON BASE EN LAS NORMAS CONTABLES BANCARIAS (NCB).**

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

	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS						
Caja y bancos	464,819	15.8%	367,904	12.2%	412,962	13.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Inversiones Financieras	291,610	9.9%	322,211	10.7%	328,218	10.6%
<i>Inversiones para conservarse hasta el vencimiento</i>	8,323	0.3%	8,748	0.3%	4,677	0.2%
<i>Inv. para negociación y disponibles para la venta</i>	283,287	9.6%	313,464	10.4%	323,541	10.5%
Préstamos Brutos	2,153,764	73.0%	2,304,787	76.3%	2,324,333	75.2%
<i>Vigentes</i>	2,021,156	68.5%	2,158,011	71.4%	2,156,365	69.8%
<i>Refinanciados y reestructurados</i>	93,825	3.2%	101,010	3.3%	118,029	3.8%
<i>Vencidos</i>	38,784	1.3%	45,766	1.5%	49,939	1.6%
Menos:						
<i>Reserva de saneamiento</i>	54,123	1.8%	59,990	2.0%	64,275	2.1%
Préstamos Netos de Reservas	2,099,641	71.2%	2,244,796	74.3%	2,260,058	73.1%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,598	0.1%	3,064	0.1%	2,408	0.1%
Inversiones accionarias	5,808	0.2%	5,716	0.2%	5,674	0.2%
Activo fijo neto	44,618	1.5%	42,362	1.4%	45,433	1.5%
Otros activos	39,268	1.3%	35,914	1.2%	35,074	1.1%
TOTAL ACTIVOS	2,949,361	100%	3,021,969	100%	3,089,827	100%
PASIVOS						
Depósitos						
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	575,946	19.5%	551,377	18.2%	560,052	18.1%
<i>Depósitos de ahorro</i>	631,174	21.4%	719,825	23.8%	779,424	25.2%
Depósitos a la Vista	1,207,120	40.9%	1,271,203	42.1%	1,339,476	43.4%
<i>Cuentas a plazo</i>	843,456	28.6%	894,910	29.6%	1,011,621	32.7%
Depósitos a Plazo	843,456	28.6%	894,910	29.6%	1,011,621	32.7%
Total de Depósitos	2,050,576	69.5%	2,166,113	71.7%	2,351,097	76.1%
BANDESAL	7,347	0.2%	4,877	0.2%	4,576	0.1%
Préstamos de otros bancos	292,214	9.9%	246,499	8.2%	97,907	3.2%
Titulos de emisión propia	201,943	6.8%	196,460	6.5%	217,920	7.1%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	1,150	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	10,408	0.4%	9,794	0.3%	9,522	0.3%
Otros pasivos	55,046	1.9%	55,956	1.9%	54,165	1.8%
TOTAL PASIVO	2,617,533	88.7%	2,680,849	88.7%	2,735,189	88.5%
PATRIMONIO						
Capital social	150,000	5.1%	150,000	5.0%	150,000	4.9%
Reservas y resultados acumulados	146,451	5.0%	150,232	5.0%	171,616	5.6%
Utilidad neta	35,376	1.2%	40,888	1.4%	33,022	1.1%
TOTAL PATRIMONIO	331,828	11%	341,120	11%	354,638	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,949,361	100%	3,021,969	100%	3,089,827	100%

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

	DIC.21		DIC.22		DIC.23	
		%		%		%
Ingresos de Operación	254,372	100.0%	272,694	100.0%	303,952	100.0%
Intereses sobre préstamos	187,708	73.8%	199,823	73.3%	220,813	72.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	22,057	8.7%	21,994	8.1%	23,381	7.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	17,218	6.8%	21,380	7.8%	25,072	8.2%
Reportos y operaciones bursátiles	289	0.1%	142	0.1%	201	0.1%
Intereses sobre depósitos	139	0.1%	1,400	0.5%	5,958	2.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	91	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad en venta de títulos valores	457	0.2%	0	0.0%	1	0.0%
Operaciones en M.E.	1,812	0.7%	2,001	0.7%	2,292	0.8%
Otros servicios y contingencias	24,601	9.7%	25,954	9.5%	26,235	8.6%
Costos de Operación	99,701	39.2%	108,854	39.9%	130,369	42.9%
Intereses y otros costos de depósitos	45,198	17.8%	49,509	18.2%	61,921	20.4%
Intereses sobre emisión de obligaciones	10,853	4.3%	11,752	4.3%	13,533	4.5%
Intereses sobre préstamos	9,135	3.6%	10,153	3.7%	15,725	5.2%
Pérdida por venta de títulos valores	76	0.0%	123	0.0%	66	0.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	91	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	34,439	13.5%	37,226	13.7%	39,124	12.9%
UTILIDAD FINANCIERA	154,671	60.8%	163,840	60.1%	173,583	57.1%
Gastos de Operación	154,220	60.6%	135,973	49.9%	157,203	51.7%
Personal	40,081	15.8%	41,714	15.3%	46,055	15.2%
Generales	35,019	13.8%	39,185	14.4%	41,318	13.6%
Depreciación y amortización	5,585	2.2%	5,547	2.0%	6,267	2.1%
Reservas de saneamiento	73,535	28.9%	49,527	18.2%	63,563	20.9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	451	0.2%	27,867	10.2%	16,379	5.4%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	47,060	18.5%	27,692	10.2%	28,604	9.4%
Dividendos	8	0.0%	8	0.0%	12	0.0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	47,519	18.7%	55,567	20.4%	44,995	14.8%
Impuesto sobre la renta	12,143	4.8%	14,679	5.4%	11,973	3.9%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	35,376	13.9%	40,888	15.0%	33,022	10.9%

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.21	DIC.22	DIC.23
Capital			
Pasivos / Patrimonio	7.89	7.86	7.71
Pasivos / Activos	0.89	0.89	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	15.4%	14.8%	15.3%
Patrimonio / Vencidos	856%	745%	710%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	10.05%	11.41%	11.92%
Patrimonio / Activos	11.25%	11.29%	11.48%
Coefficiente patrimonial	14.20%	14.11%	14.79%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.63	0.54	0.55
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.37	0.32	0.32
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	25.6%	22.8%	24.0%
Préstamos netos / Dep. totales	102.4%	103.6%	96.1%
Rentabilidad			
ROAE	11.26%	12.15%	9.49%
ROAA	1.20%	1.37%	1.08%
Margen financiero neto	60.8%	60.1%	57.1%
Utilidad neta / Ingresos	13.9%	15.0%	10.9%
Gastos operativos / Activos	2.74%	2.86%	3.03%
Componente extraordinario en utilidades	133.03%	67.73%	86.62%
Rendimiento de activos	7.05%	7.43%	8.22%
Costo de la deuda	2.55%	2.73%	3.41%
Margen de operaciones	4.49%	4.70%	4.80%
Gastos operativos / Ingresos de operación	39.26%	38.83%	37.18%
Eficiencia operativa	52.17%	52.76%	53.95%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	1.80%	1.99%	2.15%
Reservas / Vencidos	139.55%	131.08%	128.71%
Préstamos brutos / Activos	73.02%	76.27%	75.23%
Activos inmovilizados	-3.54%	-3.27%	-3.36%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	6.16%	6.37%	7.23%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	40.81%	40.87%	38.27%

ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS CON BASE EN EL MANUAL DE CONTABILIDAD PARA INSTITUCIONES CAPTADORAS DE DEPÓSITOS Y SOCIEDAD CONTROLADORA (NCF-01).

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

	DIC.24	%
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes de efectivo	492,347	15%
Operaciones bursátiles (reportos), emitidos por bancos	0	0%
Instrumentos financieros de inversión - neto	371,519	11%
<i>A valor razonable con cambios en resultados</i>	0	0%
<i>A valor razonable con cambios en otro resultado integral</i>	70,006	2%
<i>A costo amortizado</i>	292,443	9%
Instrumentos financieros restringidos	9,070	0%
Cartera de créditos - neta	2,408,276	72%
<i>Vigentes</i>	2,290,185	68%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	134,124	4%
<i>Vencidos</i>	55,988	2%
Menos:		
<i>Estimación de pérdida por deterioro</i>	72,021	2%
Cuentas por cobrar - neto	15,848	0%
Activos físicos e intangibles - neto	63,441	2%
Activos extraordinarios - neto	1,899	0%
Inversiones en acciones - neto	5,920	0%
Otros activos	3,662	0%
TOTAL ACTIVO	3,362,911	100%
PASIVOS		
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	2,932,628	87%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	587,017	17%
<i>Depósitos de ahorro</i>	867,785	26%
<i>Depósitos a plazo</i>	1,109,119	33%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	2,115	0%
<i>Préstamos</i>	171,010	5%
<i>Títulos de emisión propia</i>	195,582	6%
Obligaciones a la vista	9,604	0%
Cuentas por pagar	20,838	1%
Provisiones	8,822	0%
Otros pasivos	20,082	1%
TOTAL PASIVO	2,991,974	89%
PATRIMONIO		
Capital social	150,000	4%
Reservas – De capital	162,154	5%
Resultados por aplicar	29,371	1%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	15,602	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	13,769	0%
Patrimonio restringido	25,373	1%
Otro resultado integral acumulado	4,039	0%
Participaciones no controladoras	0	0%
TOTAL PATRIMONIO	370,937	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,362,911	100%

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

	DIC.24	%
Ingresos por intereses	271,663	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	5,498	2%
Activos financieros a costo amortizado	29,230	11%
Cartera de préstamos	236,935	87%
Otros ingresos por intereses	0	0%
Gastos por intereses	102,021	38%
Depósitos	76,082	28%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	43	0%
Títulos de emisión propia	13,475	5%
Préstamos	12,147	4%
Otros gastos por intereses	274	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	169,641	62%
Ganancia (Pérdida) por cambios en valor razonable de activos y pasivos financieros, neta	32	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, neta	0	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio, neta	-69,985	-26%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, neta	0	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) en valor de propiedades y equipo, neta	0	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) de otros activos, Neta	-30	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	99,658	37%
Ingresos por comisiones y honorarios	55,625	20%
Gastos por comisiones y honorarios	35,605	13%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	20,020	7%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	0	0%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y operaciones discontinuadas	753	0%
Ganancia (Pérdida) por cambios en entidades registradas bajo el método de la participación	895	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	23,800	9%
TOTAL INGRESOS NETOS	145,127	53%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	47,806	18%
Gastos generales	50,290	19%
Gastos de depreciación y amortización	7,326	3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	39,705	15%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	6,546	2%
Interés no controlante	0	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	33,159	12%
Otro resultado integral	-32	0%
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	33,127	12%

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A Y SUBSIDIARIA
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24
Capital	
Pasivos / Patrimonio	8.1
Pasivos / Activos	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.0%
Patrimonio / Vencidos	663%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	12.6%
Patrimonio / Activos	11.0%
Activo fijo neto / Patrimonio	17.1%
Coefficiente patrimonial	14.3%
Endeudamiento legal	11.2%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.59
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.34
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	25.7%
Préstamos netos / Dep. totales	93.9%
Rentabilidad	
ROAE	9.14%
ROAA	1.03%
Margen de interés neto	62.4%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	57.9%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	12.2%
Gastos administrativos / Activos	3.1%
Componente extraordinario en utilidades	74.0%
Rendimiento de Activos	8.1%
Costo de la deuda	3.5%
Margen de operaciones	4.6%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	62.1%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	55.6%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.26%
Reservas / Vencidos	128.6%
Préstamos Brutos / Activos	73.8%
Activos inmovilizados	-3.8%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.7%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	37.9%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDAV02	\$ 200,000.0	\$ 35,950.0	Entre enero de 2019 y octubre 2019	6.02%	6 a 15 años	Cartera de créditos con categoría "A"
CIBDAV03	\$ 200,000.0	\$ 121,197.0	Entre septiembre 2021 y diciembre 2023	6.45%	1.5 a 7 años	Cartera de créditos con categoría "A" y Patrimonio
CIBDAV04	\$ 200,000.0	\$ 36,200.0	Julio de 2023	7.00%	7 años	Patrimonio
TOTAL	\$ 600,000.0	\$ 193,347.0				

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Éstas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web 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 confidencialidad 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.