



BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 13 de octubre 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; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

-----MM US\$ al 30.06.25-----			
ROAA: 0.9%	Activos: 3,393.1	Ingresos: 134.9	
ROAE: 8.3%	Patrimonio: 370.4	Utilidad: 15.9	

Historia. Emisor: EAA- (26.07.01), ↓EA+ (26.09.01), ↓EA (13.09.02) ↑EA+ (18.09.03), ↑EAAA- (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 2022, 2023 y 2024, estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025; 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 30 de junio de 2025.
Las clasificaciones se fundamentan en el respaldo de su principal accionista (Banco Davivienda, S.A.), los favorables niveles de liquidez y solvencia, la diversificación en sus fuentes de fondeo; así como su fortaleza de franquicia al ubicarse como el cuarto banco más grande de la plaza.

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.
Soporte de grupo económico sin cambios sustanciales: El 1 de noviembre de 2024, el mayor 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 segundo banco más grandes del sistema financiero colombiano.

Banco importante en la plaza – Modesta expansión del crédito: Davivienda SV registró participaciones importantes en términos de activos (12.8%), cartera de préstamos (13.8%) y depósitos (13.0%) en el total del sistema bancario salvo doreño al primer semestre de 2025; ubicando al Banco en la cuarta posición con base en activos.

La cartera crediticia del Banco creció anualmente en 1.9% con respecto a junio de 2024, siendo menor a la tasa de expansión reportada por el sector bancario (9.4%); denotando la cautela del Banco en la colocación de préstamos. En términos de sector económico, la gestión comercial estuvo impulsada por adquisición de vivienda e industria, cuyos crecimientos a junio de 2025 fueron del 13.9% y 6.4%, respectivamente. A la misma fecha, la cartera en los sectores de electricidad/gas/agua y transporte/almacenaje/comunicaciones decreció en -20.9% y -26.2%, respectivamente.

Aumentan las inversiones financieras de alta liquidez y menor riesgo: Se señala la mayor calidad crediticia en las inversiones financieras de Davivienda SV, cuyos títulos valores calificados en grado de inversión representaron el 42.7% del portafolio total a junio de 2025 (21.6% en diciembre de 2024). Lo anterior va de la mano con los ajustes en la normativa para aumentar los activos de alta liquidez y diversificar el portafolio.

Créditos de consumo continúan presionando la calidad de la cartera y el gasto en provisiones: Con respecto a junio de 2024, la cartera vencida presentó un crecimiento anual del 6.7%, explicado principalmente por consumo y tarjetas de crédito en un entorno de despidos de empleados públicos, a partir de finales de 2023. En ese contexto, el índice de vencidos cerró en 2.37% al primer semestre de 2025 (1.52% promedio de la industria).

En sintonía con la evolución en la calidad de la cartera, Davivienda SV ha constituido las reservas prudenciales respectivas; haciendo notar que éstas aumentaron de forma anual en 2.8% a junio de 2025. De esta manera, la estimación por pérdida de deterioro cubrió en 119.9% (157.0% promedio del sector), siendo inferior con respecto a su nivel promedio histórico.

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% de la cartera total a junio de 2025.

Exposición contralada en los principales deudores: Los mayores diez deudores individuales de Davivienda SV presentaron el 11.1% de la cartera total a junio de 2025, exhibiendo una disminución relevante. Además, se señala que estos principales deudores se encuentran en categoría de riesgo A1.

Ritmo acelerado en las captaciones del público y disminución en otras fuentes de fondeo: Consistente con lo presentado en los últimos periodos, el fondeo de Davivienda

SV presenta una estructura diversificada y sin concentraciones relevantes. Durante el primer semestre de 2025, los pasivos financieros crecieron modestamente en 0.8%, equivalente en términos monetarios a US\$22.3 millones. No obstante, las captaciones del público han registrado una expansión relevante (depósitos a la vista: 2.1% y operaciones a plazo fijo: 5.4%). En línea con lo anterior, Davivienda SV ha pagado fondeo con mayor costo; destacando que el saldo de los préstamos con entidades bancarias y las emisiones decrecieron durante el primer semestre de 2025 en -11.4% y -25.2% respectivamente.

Davivienda SV presenta una baja exposición por concentración en sus principales depositantes, en virtud que los mayores diez participaron con el 10.5% del total de depósitos al primer semestre de 2025. Lo anterior, mitiga el impacto en la entidad ante eventuales retiros de estos depósitos.

Fortalecimiento en la posición de liquidez persiste: El mayor ritmo de crecimiento en los depósitos de Davivienda SV con respecto la colocación de sus créditos determina que en general, las métricas de liquidez reflejen un fortalecimiento. En ese contexto, el efectivo y las inversiones financieras representaron el 25.5% en el total de activos a junio de 2025 (21.7% en junio de 2024).

En cuanto al análisis de vencimientos entre las operaciones activas y pasivas, Davivienda SV presenta una posición adecuada. Las ventanas de tiempo entre 0-90 días reflejaron un saldo positivo al primer semestre de 2025; 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 natural en la industria.

Niveles de capitalización favorables: Al primer semestre de 2025, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados de Davivienda SV se ubicó en 14.2% (sobre un límite regulatorio del 12.0%), alineado con el promedio del sector bancario. Acorde con lo anterior, Zumma Ratings valora que Davivienda SV refleja una posición patrimonial favorable para absorber pérdidas inesperadas provenientes de los activos en riesgo y sostener el crecimiento previsto en sus activos productivos.

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.

Leve disminución en la rentabilidad - gasto fuerte en provisiones se mantiene: Davivienda SV registró una disminución interanual en su utilidad neta del 15.1% a junio de 2025. Dicha variación estuvo vinculada con la expansión en el gasto de intereses por depósitos (mayor saldo en dicha fuente de fondeo), el menor aporte los ingresos por recuperación de créditos saneados; así como por el enfoque de inversión en valores con menor riesgo y rendimientos.

A nivel de intermediación, el ingreso neto por intereses decreció en -0.4% con respecto a junio de 2024 por el mayor gasto de intereses en depósitos a plazo y los menores intereses en las inversiones a costo amortizado. En ese contexto, el margen de interés neto pasó a 62.1 desde 62.9% en el lapso de doce meses.

Finalmente, el ROAA cerró en 0.92% al primer semestre de 2025 (1.3% el sector bancario); mientras que el margen neto se ubicó en 11.9% (14.1% en junio de 2024).

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. Despidos de empleados que impacte en los créditos vencidos.
2. Desaceleración en el crecimiento económico.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 2.3% al primer trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR) reflejando una desaceleración con respecto al mismo período de 2024 (3.8%). Los sectores económicos que se han contraído fueron administración pública/defensa y actividades artísticas/entretenimiento. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación en su PIB del 17.3%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en torno al 2.5% y 2.7%, respectivamente para 2025. Dentro de las variables que impulsarían la actividad económica para el corto plazo destacan la expansión acelerada en el flujo de remesas familiares, el impulso por los diversos proyectos de construcción y la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (considerando el acuerdo alcanzado con el FMI). En contraposición, dentro de los factores que generan incertidumbre para el país, se señalan el nivel de endeudamiento público, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa actualmente el Gobierno de Estados Unidos.

El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada); en ese sentido, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), cerró con un índice de inflación de -0.18% a 130 de junio de 2025 (1.48% en similar período de 2024). Lo anterior lo ubica por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,128 millones durante el primer semestre de 2025, observando una contracción interanual de -9.1%, derivada de la fluctuación de precios en el mercado de materias primas.

En otros aspectos, la balanza comercial registró un déficit acumulado de US\$5,263.3 millones a junio de 2025 producto de la mayor importación de bienes. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 6.5%, asociado con la evolución de los sectores de industria manufacturera (incluyendo actividades de maquila); seguido del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En el análisis se incorpora, el endurecimiento en la política comercial del principal destino de exportación de El Salvador, Estados Unidos, particularmente con el alza de aranceles.

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento de las remesas familiares mantiene su dinámica de crecimiento acelerado; registrando un flujo acumulado de US\$4,837.7 millones. Dicho importe, representó una expansión de 17.9% con respecto al mismo período de 2024, siendo el mayor crecimiento interanual a dicho mes en los últimos tres años.

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con datos del BCR; reflejando un incremento interanual del 6.9%.

Cabe destacar que, durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el 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.

Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US\$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante el fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras, entre otros. En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un buen desempeño del programa y el cumplimiento de metas fiscales y de reservas; permitiendo un desembolso inmediato de US\$118 millones (alcanzando un acumulado de US\$231 millones desde su aprobación).

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- con perspectiva Estable al cierre del segundo trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario reflejó una tasa de crecimiento interanual del 7.5% en línea con el promedio observado en los últimos períodos analizados. Por estructura, vivienda y consumo representan el 48.2% del portafolio de créditos al cierre del primer semestre de 2025, no reflejando variaciones relevantes respecto del año previo. En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos. El auge que viene tomando el sector construcción podrá continuar impulsando en buena medida la tendencia del crédito. En cuanto a su rendimiento, se aprecia una mejora respecto del promedio reflejado doce meses atrás (10.2% versus 10.5%).

En cuanto a la calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora a 1.52% desde 1.86% en los últimos doce meses del año, mientras que la cobertura de reservas pasó a 154.9% desde 143.05% valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria implicaron para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Sin embargo, su impacto ha dejado de ser relevante para el sector en general.

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. Destaca la notable expansión en la base de depósitos

así como la menor dinámica en la colocación de emisiones en la plaza local. En cuanto al portafolio de inversiones, se señala la aun relevante participación en títulos del Estado (aunque menor a la de años anteriores). En términos de costos, la tasa promedio de depósitos sube a 2.56% desde 2.53% en los últimos doce meses.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable (14.21%), no obstante observarse una leve disminución respecto del indicador de diciembre de 2024 a cor de al pago de dividendos realizado por algunas entidades, así como por el crecimiento en activos productivos. Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.8% sobre la base de un requerimiento mínimo del 7%. El paulatino fortalecimiento de la posición de liquidez es un aspecto a ser ponderado en el corto plazo.

Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones (60.5%), la generación de utilidades, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial. El ROAE cerró en 13.8% a l 30 de junio de 2025, mientras que el margen financiero se ubicó en 6.7%. La tendencia de los costos financieros de la industria y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño de la banca hacia el cierre de 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.

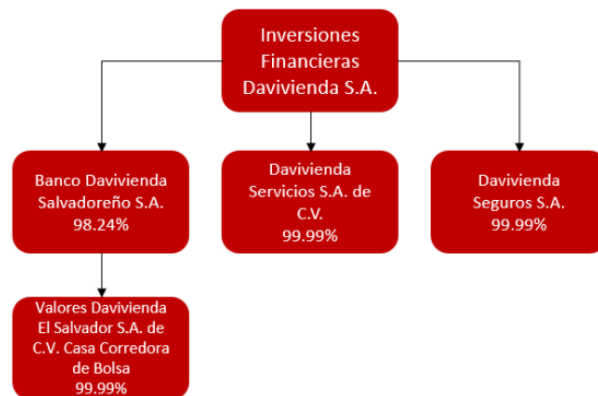
Cabe mencionar que Banco Davivienda, S.A. destaca como el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano a junio de 2025, en términos de activos y cartera de préstamos. La entidad posee una cartera balanceada entre financiamiento a personas, viviendas y empresas privadas (locales e internacionales) y públicas.

El 1 de noviembre de 2024, con previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia y de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, 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 convirtió en titular del 96.12% de las acciones de Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

La transferencia de acciones fue realizada 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., quedó constituida como 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, dicho traspaso de acciones 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 30 de junio de 2025, el auditor externo emitió una conclusión limpia 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; potenciando 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 Zuma 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 3.2% del capital social y reservas al 30 de junio de 2025, 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 salvadoreña. 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 su capacidad de pago. Además, consideran la evaluación de variables como nive-

les 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 99.2% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables al 30 de junio de 2025; además, el banco registra una posición acotada del 0.057% del fondo patrimonial en operaciones en moneda extranjera.

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 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.

En otro aspecto, 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 promueve una cultura de cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética en la institución.

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

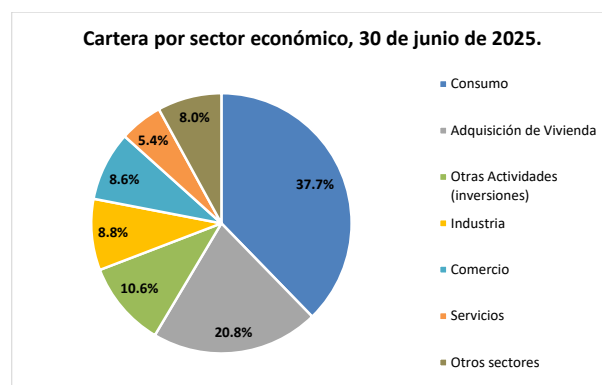
ANÁLISIS DE RIESGO

Davivienda SV registró participaciones importantes en términos de activos (12.8%), cartera de préstamos (13.8%) y depósitos (13.0%) en el total del sistema bancario salvadoreño al primer semestre de 2025; ubicando al Banco en la cuarta posición con base en activos. En ese sentido, Davivienda SV refleja una fuerte posición de mercado, tanto en productos activos, como pasivos.

Gestión de Negocios

La cartera crediticia del Banco creció anualmente en 1.9% con respecto a junio de 2024, siendo menor a la tasa de expansión reportada por el sector bancario (9.4%); denotando la cautela del Banco en la colocación de préstamos. En términos de sector económico, la gestión comercial estuvo impulsada por adquisición de vivienda e industria, cuyos crecimientos a junio de 2025 fueron del 13.9% y 6.4%, respectivamente. A la misma fecha, la cartera en los sectores de

electricidad/gas/agua y transporte/almacenaje/comunicaciones decreció anualmente: -20.9% y -26.2%.



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

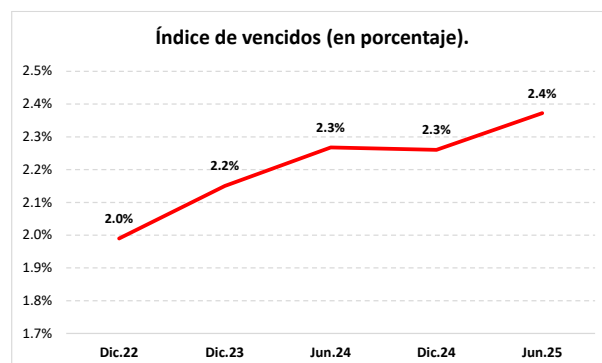
En línea con lo anterior, el segmento de vivienda y la banca de personas fueron los más dinámicos a junio de 2025; destacando que la participación de vivienda fue del 20.8% (18.6% en junio de 2024). En contraposición, la banca de empresas reflejó un menor ritmo de colocación; determinando que su participación en la cartera pasara a 41.5% desde 43.3% en el lapso de doce meses.

Por otra parte, los diez mayores deudores de Davivienda SV representaron el 11.1% de la cartera total al primer semestre de 2025 (16.9% en junio de 2024), exhibiendo una disminución relevante. Además, se señala que estos principales deudores se encuentran en categoría de riesgo A1.

Zumma Ratings es de la opinión que las perspectivas de desaceleración económica para el año en curso constituirán un reto importante para Davivienda SV y la industria, en términos de demanda de créditos.

Calidad de Activos

La evolución de los activos durante el primer semestre de 2025 estuvo determinada por el importante crecimiento en las inversiones financieras (asociados con ajustes normativos sobre activos líquidos) y la desaceleración en el crédito. De esta manera, los activos de Davivienda SV registraron un importe de US\$3,393.1 millones al cierre de junio de 2025.



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

Con respecto a junio de 2024, la cartera vencida presentó un crecimiento anual del 6.7%, explicada principalmente por consumo y tarjetas de crédito en un entorno de despidos de empleados públicos, a partir de finales de 2023. En ese contexto, el índice de vencidos cerró en 2.37% al primer semestre de 2025 (1.52% promedio de la industria). De ajustar el indicador con los créditos castigados en los primeros seis meses de 2025, el índice cierra en 3.6%.

Cabe precisar que algunas medidas que la entidad ha implementado para contener la sanidad de la cartera han sido: intensificar las soluciones ofrecidas a los clientes con problemas de pago, fortalecer de las estrategias de cobranza y revisar los modelos crediticios utilizados para el otorgamiento de préstamos en consumo. Al respecto, la participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados / reestructurados aumentó a 7.9% al primer semestre de 2025 (7.1% en similar periodo de 2024), a la luz de los diversos arreglos para apoyar a ciertos deudores.

En sintonía con la evolución en la calidad de la cartera, Davivienda SV ha constituido las reservas prudenciales respectivas; haciendo notar que éstas aumentaron de forma anual en 2.8% a junio de 2025. En ese contexto, la estimación por pérdida de deterioro cubrió en 119.9% (157.0% promedio del sector), siendo inferior con respecto a su nivel promedio histórico.

Zumma Ratings es de la opinión que, Davivienda SV presenta una estructura de garantías/colaterales que contribuyen a mitigar el riesgo crediticio de la cartera (principalmente para en vivienda y banca de empresas). En ese sentido, el valor de estas garantías representó el 66% de la cartera de préstamos totales a junio de 2025.

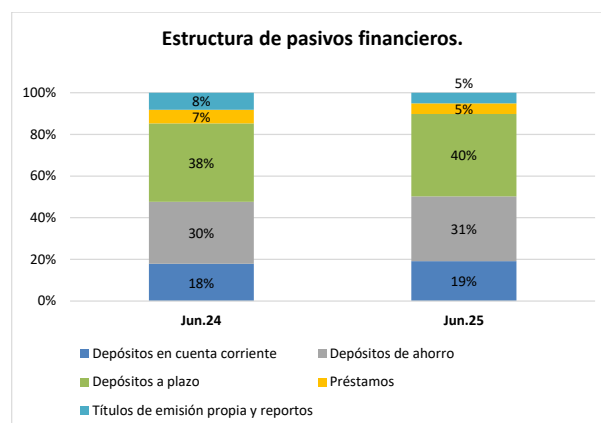
La cartera pesada, integrada por las categorías de riesgo C, D y E, cerró en 5.6% a junio de 2025, similar al valor registrado en 2024. A criterio de Zumma Ratings, el entorno para la banca de personas, particularmente consumo es retador por la dinámica de supresión de plazas en el sector público. Si bien el índice de vencidos continuará presionado en el corto plazo, Zumma Ratings prevé que Davivienda SV mantendrá niveles apropiados de provisiones de saneamiento; así como el conjunto de colaterales.

Finalmente, se señala la mayor calidad crediticia en las inversiones financieras del Banco, cuyos títulos valores calificados en grado de inversión representaron el 42.7% del portafolio total a junio de 2025 (21.6% en diciembre de 2024).

Fondeo y Liquidez

Consistente con lo presentado en los últimos periodos, el fondeo de Davivienda SV presenta una estructura diversificada y sin concentraciones relevantes. De esta manera, los depósitos a la vista representaron el 50.3% de los pasivos financieros al primer semestre de 2025, seguido en ese orden por las captaciones a plazo fijo (39.6%) y complementándose con los préstamos de instituciones financieras

(5.1%) y los títulos de emisión propia y operaciones de re-
porto (5.0%).



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

Durante el primer semestre de 2025, los pasivos financieros crecieron modestamente en 0.8%, equivalente en términos monetarios a US\$22.3 millones. No obstante, las captaciones del público han registrado una expansión relevante (depósitos a la vista: 2.1% y operaciones a plazo fijo: 5.4%). En línea con lo anterior, Davivienda SV ha pagado fondeo con mayor costo; destacando que el saldo de los préstamos con entidades bancarias y las emisiones decrecieron durante el primer semestre de 2025 en -11.4% y -25.2% respectivamente.

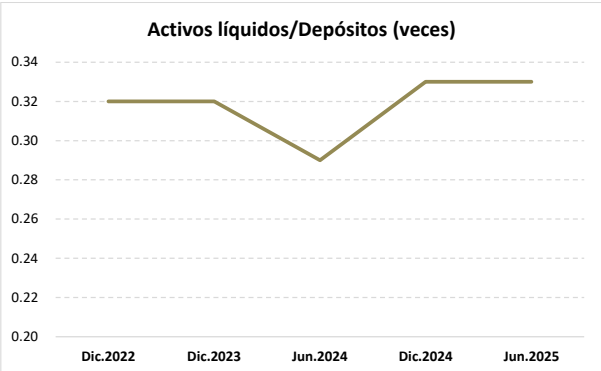
Los préstamos recibidos de terceros de Davivienda SV se componen principalmente por entidades internacionales (banca multilateral de desarrollo y bancos privados), entre las que destacan: BID, IFC *International*, *Eco Business Fund* y FMO. Asimismo, varios de estos préstamos tienen componentes ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza), orientados al financiamiento de proyectos verdes, PYMES y PYMES Mujeres. A nivel de préstamos locales, el único fondeador de Davivienda SV es BANDESAL a junio de 2025.

Al primer semestre de 2025, el saldo de emisiones de títulos de deuda totalizó de US\$146.4 millones; integrado por emisiones de certificados de inversión, correspondientes a tres programas: CIBDAV02, CIBDAV03 y CIBDAV04, colocados en diversos tramos y plazos de vencimiento. 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.

En otro aspecto, Davivienda SV presenta una baja exposición por concentración en sus principales depositantes, en

virtud que los mayores diez participaron con el 10.5% del total de depósitos al primer semestre de 2025. Lo anterior, mitiga el impacto en la entidad ante eventuales retiros de estos depósitos.



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

El mayor ritmo de crecimiento en los depósitos de Davivienda SV con respecto a la colocación de sus créditos determina que en general, las métricas de liquidez reflejen un fortalecimiento. En ese contexto, el efectivo y las inversiones financieras representaron el 25.5% en el total de activos a junio de 2025 (21.7% en junio de 2024). A la misma fecha, la cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos aumentó a 0.33 veces (x).

Por su parte, el marco legal para la constitución de la reserva de liquidez fue modificado para que la banca aumente sus niveles de forma paulatina durante 2025-2026; haciendo notar que la canalización de recursos hacia activos de alta liquidez es positiva para 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.

En cuanto al análisis de vencimientos entre las operaciones activas y pasivas, Davivienda SV presenta una posición adecuada. Las ventanas de tiempo entre 0-90 días reflejaron un saldo positivo al primer semestre de 2025; 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 natural en la industria.

Por otra parte, el portafolio de inversiones financieras refleja una mayor participación en la estructura de balance (12.1% a junio de 2025 vs 9.3% junio de 2024). Los títulos valores respaldados por el Gobierno de El Salvador representaron el 56.2% del portafolio a junio de 2025, determinando una tendencia sustancial de disminución y canalizando estos recursos a activos con mayor liquidez.

Solvencia

Al primer semestre de 2025, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados de Davivienda SV se ubicó en 14.2% (sobre un límite regulatorio del 12.0%), a lineado con el promedio del sector bancario. Por su parte, la relación de patrimonio a activos cerró en 10.9% (10.0% promedio de la banca). Acorde con lo anterior, Zumma Ratings valora que Davivienda SV refleja una posición patrimonial favorable para absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores y sostener el crecimiento previsto en sus activos productivos.

Tabla 1. Indicadores de capital.

Indicadores	DIC.23	JUN.24	DIC.24	JUN.25	MDO JUN.25
IAC	14.4%	13.9%	14.3%	14.2%	14.2%
Endeudamiento legal	11.5%	11.4%	11.2%	11.2%	10.8%
Patrimonio/Activos	11.47%	11.30%	11.03%	10.92%	10.04%

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 relativamente estable en el corto plazo, considerando su apetito de riesgo, la generación interna de capital y su práctica histórica de distribuciones de dividendos.

Análisis de Resultados

Davivienda SV registró una disminución interanual en su utilidad neta del 15.1% a junio de 2025. Dicha variación estuvo vinculada con la expansión en el gasto de intereses por depósitos (mayor saldo en dicha fuente de fondeo), el menor aporte los ingresos por recuperación de créditos saneados; así como por el enfoque de inversión en valores con menor riesgo y rendimientos.

A nivel de intermediación, el ingreso neto por intereses decreció en -0.4% con respecto a junio de 2024 por el mayor gasto de intereses en depósitos a plazo y los menores intereses en las inversiones a costo amortizado. En ese contexto, el margen de interés neto pasó a 62.1 desde 62.9% en el lapso de doce meses. De incorporar los ingresos y gastos por comisiones, el margen se ajusta a 57.2% a junio de 2025 (62.2% el promedio de la banca). Cabe mencionar que las tasas de mercado han experimentado una presión a la baja, impactando en el pricing de los activos y pasivos financieros de la banca.

El gasto neto del Banco por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio fue de US\$32.1 millones durante el primer semestre de 2025, representando el 23.8% de los ingresos por intereses. Desde 2024, este gasto aumentó de forma relevante en sintonía con las pérdidas en la cartera de consumo y de tarjetas de crédito.

Al 30 de junio de 2025, el gasto operativo de Davivienda SV creció interanualmente en 5.9%; destacando la ejecución de diversos proyectos a partir de 2024: la optimización de

los canales digitales y el fortalecimiento en la ciberseguridad y en los sistemas de medios de pago. En ese sentido, la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) pasó a 57.2% desde 54.7% en el lapso de doce meses.

Finalmente, el ROAA cerró en 0.92% al primer semestre de 2025 (1.3% el sector bancario); mientras que el margen neto se ubicó en 11.9% (14.1% en junio de 2024).

**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.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS				
Caja y bancos	367,904	12.2%	412,962	13.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%
Inversiones Financieras	322,211	10.7%	328,218	10.6%
<i>Inversiones para conservarse hasta el vencimiento</i>	8,748	0.3%	4,677	0.2%
<i>Inv. para negociación y disponibles para la venta</i>	313,464	10.4%	323,541	10.5%
Préstamos Brutos	2,304,787	76.3%	2,324,333	75.2%
<i>Vigentes</i>	2,158,011	71.4%	2,156,365	69.8%
<i>Refinanciados y reestructurados</i>	101,010	3.3%	118,029	3.8%
<i>Vencidos</i>	45,766	1.5%	49,939	1.6%
Menos:				
<i>Reserva de saneamiento</i>	59,990	2.0%	64,275	2.1%
Préstamos Netos de Reservas	2,244,796	74.3%	2,260,058	73.1%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,064	0.1%	2,408	0.1%
Inversiones accionarias	5,716	0.2%	5,674	0.2%
Activo fijo neto	42,362	1.4%	45,433	1.5%
Otros activos	35,914	1.2%	35,074	1.1%
TOTAL ACTIVOS	3,021,969	100%	3,089,827	100%
PASIVOS				
Depósitos				
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	551,377	18.2%	560,052	18.1%
<i>Depósitos de ahorro</i>	719,825	23.8%	779,424	25.2%
Depósitos a la Vista	1,271,203	42.1%	1,339,476	43.4%
<i>Cuentas a plazo</i>	894,910	29.6%	1,011,621	32.7%
Depósitos a Plazo	894,910	29.6%	1,011,621	32.7%
Total de Depósitos	2,166,113	71.7%	2,351,097	76.1%
BANDESAL	4,877	0.2%	4,576	0.1%
Préstamos de otros bancos	246,499	8.2%	97,907	3.2%
Titulos de emisión propia	196,460	6.5%	217,920	7.1%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	1,150	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	9,794	0.3%	9,522	0.3%
Otros pasivos	55,956	1.9%	54,165	1.8%
TOTAL PASIVO	2,680,849	88.7%	2,735,189	88.5%
PATRIMONIO				
Capital social	150,000	5.0%	150,000	4.9%
Reservas y resultados acumulados	150,232	5.0%	171,616	5.6%
Utilidad neta	40,888	1.4%	33,022	1.1%
TOTAL PATRIMONIO	341,120	11%	354,638	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,021,969	100%	3,089,827	100%

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

	DIC.22	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	272,694	100.0%	303,952	100.0%
Intereses sobre préstamos	199,823	73.3%	220,813	72.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	21,994	8.1%	23,381	7.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	21,380	7.8%	25,072	8.2%
Reportos y operaciones bursátiles	142	0.1%	201	0.1%
Intereses sobre depósitos	1,400	0.5%	5,958	2.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0.0%	1	0.0%
Operaciones en M.E.	2,001	0.7%	2,292	0.8%
Otros servicios y contingencias	25,954	9.5%	26,235	8.6%
Costos de Operación	108,854	39.9%	130,369	42.9%
Intereses y otros costos de depósitos	49,509	18.2%	61,921	20.4%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,752	4.3%	13,533	4.5%
Intereses sobre préstamos	10,153	3.7%	15,725	5.2%
Pérdida por venta de títulos valores	123	0.0%	66	0.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	91	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	37,226	13.7%	39,124	12.9%
UTILIDAD FINANCIERA	163,840	60.1%	173,583	57.1%
Gastos de Operación	135,973	49.9%	157,203	51.7%
Personal	41,714	15.3%	46,055	15.2%
Generales	39,185	14.4%	41,318	13.6%
Depreciación y amortización	5,547	2.0%	6,267	2.1%
Reservas de saneamiento	49,527	18.2%	63,563	20.9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	27,867	10.2%	16,379	5.4%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	27,692	10.2%	28,604	9.4%
Dividendos	8	0.0%	12	0.0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	55,567	20.4%	44,995	14.8%
Impuesto sobre la renta	14,679	5.4%	11,973	3.9%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	40,888	15.0%	33,022	10.9%

INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.22	DIC.23
Capital		
Pasivos / Patrimonio	7.86	7.71
Pasivos / Activos	0.89	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	14.8%	15.3%
Patrimonio / Vencidos	745%	710%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	11.41%	11.92%
Patrimonio / Activos	11.29%	11.48%
Coeficiente patrimonial	14.11%	14.79%
Liquidez		
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.54	0.55
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.32	0.32
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	22.8%	24.0%
Préstamos netos / Dep. totales	103.6%	96.1%
Rentabilidad		
ROAE	12.15%	9.49%
ROAA	1.37%	1.08%
Margen financiero neto	60.1%	57.1%
Utilidad neta / Ingresos	15.0%	10.9%
Gastos operativos / Activos	2.86%	3.03%
Componente extraordinario en utilidades	67.73%	86.62%
Rendimiento de activos	7.43%	8.22%
Costo de la deuda	2.73%	3.41%
Margen de operaciones	4.70%	4.80%
Gastos operativos / Ingresos de operación	38.83%	37.18%
Eficiencia operativa	52.76%	53.95%
Calidad de activos		
Vencidos / Préstamos brutos	1.99%	2.15%
Reservas / Vencidos	131.08%	128.71%
Préstamos brutos / Activos	76.27%	75.23%
Activos inmovilizados	-3.27%	-3.36%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	6.37%	7.23%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	40.87%	38.27%
Otros Indicadores		
Ingresos de intermediación	222,603	251,844
Costos de Intermediación	71,537	91,245
Utilidad proveniente de act. de Interm.	151,066	160,599

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
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
ACTIVOS								
Efectivo y equivalentes de efectivo	412,962	13%	391,857	12%	492,347	15%	455,103	13%
Operaciones bursátiles (reportos), emitidos por bancos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Instrumentos financieros de inversión - neto	328,187	11%	295,440	9%	362,449	11%	408,915	12%
<i>A valor razonable con cambios en resultados</i>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<i>A valor razonable con cambios en otro resultado integral</i>	0	0%	1,929	0%	70,006	2%	167,982	5%
<i>A costo amortizado</i>	328,187	11%	293,511	9%	292,443	9%	240,934	7%
Instrumentos financieros restringidos	0	0%	100	0%	9,070	0%	9,122	0%
Cartera de créditos - neta	2,260,058	73%	2,382,020	75%	2,408,276	72%	2,427,825	72%
<i>Vigentes</i>	2,156,365	70%	2,276,980	72%	2,290,185	68%	2,300,711	68%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	118,029	4%	118,573	4%	134,124	4%	138,896	4%
<i>Vencidos</i>	49,939	2%	55,577	2%	55,988	2%	59,283	2%
Menos:								
<i>Estimación de pérdida por deterioro</i>	64,275	2%	69,111	2%	72,021	2%	71,066	2%
Cuentas por cobrar - neto	17,356	1%	20,653	1%	15,848	0%	17,986	1%
Activos físicos e intangibles - neto	63,808	2%	61,227	2%	63,441	2%	61,828	2%
Activos extraordinarios - neto	2,408	0%	1,455	0%	1,899	0%	2,297	0%
Inversiones en acciones - neto	5,674	0%	5,920	0%	5,920	0%	6,110	0%
Otros activos	3,535	0%	4,095	0%	3,662	0%	3,954	0%
TOTAL ACTIVO	3,093,987	100%	3,162,765	100%	3,362,911	100%	3,393,139	100%
PASIVOS								
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	2,675,693	86%	2,738,911	87%	2,932,628	87%	2,954,986	87%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	560,052	18%	490,131	15%	587,017	17%	564,794	17%
<i>Depósitos de ahorro</i>	779,424	25%	814,693	26%	867,785	26%	920,572	27%
<i>Depósitos a plazo</i>	1,011,621	33%	1,031,864	33%	1,109,119	33%	1,169,496	34%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	0	0%	4,215	0%	2,115	0%	2,250	0%
<i>Préstamos</i>	106,676	3%	180,531	6%	171,010	5%	151,520	4%
<i>Títulos de emisión propia</i>	217,920	7%	217,479	7%	195,582	6%	146,355	4%
Obligaciones a la vista	9,522	0%	10,520	0%	9,604	0%	13,070	0%
Cuentas por pagar	28,535	1%	31,072	1%	20,838	1%	25,153	1%
Provisiones	8,449	0%	5,924	0%	8,822	0%	10,432	0%
Otros pasivos	16,899	1%	18,998	1%	20,082	1%	19,124	1%
TOTAL PASIVO	2,739,098	89%	2,805,425	89%	2,991,974	89%	3,022,764	89%
PATRIMONIO								
Capital social	150,000	5%	150,000	5%	150,000	4%	150,000	4%
Reservas - De capital	148,168	5%	162,126	5%	162,154	5%	172,135	5%
Resultados por aplicar	34,270	1%	18,879	1%	29,371	1%	19,508	1%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	1,264	0%	0	0%	15,602	0%	3,489	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	33,006	1%	18,879	1%	13,769	0%	16,019	0%
Patrimonio restringido	17,366	1%	22,216	1%	25,373	1%	24,821	1%
Otro resultado integral acumulado	5,087	0%	4,120	0%	4,039	0%	3,912	0%
TOTAL PATRIMONIO	354,890	11%	357,340	11%	370,937	11%	370,375	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,093,987	100%	3,162,765	100%	3,362,911	100%	3,393,139	100%

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

	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
Ingresos por intereses	133,793	100%	271,663	100%	134,914	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0%	0	0%	0	0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0%	5,498	2%	2,166	2%
Activos financieros a costo amortizado	17,112	13%	29,230	11%	14,755	11%
Cartera de préstamos	116,681	87%	236,935	87%	117,993	87%
Otros ingresos por intereses	0	0%	0	0%	0	0%
Gastos por intereses	49,603	37%	102,021	38%	51,101	38%
Depósitos	36,184	27%	76,082	28%	41,328	31%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	33	0%	43	0%	38	0%
Títulos de emisión propia	6,834	5%	13,475	5%	4,747	4%
Préstamos	6,416	5%	12,147	4%	4,849	4%
Otros gastos por intereses	137	0%	274	0%	139	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	84,190	63%	169,641	62%	83,813	62%
Ganancia (Pérdida) por cambios en valor razonable de activos y pasivos financieros, neta	28	0%	32	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, neta	0	0%	0	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio, neta	-33,023	-25%	-69,985	-26%	-32,130	-24%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, neta	0	0%	0	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) en valor de propiedades y equipo, neta	0	0%	0	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) de otros activos, Neta	0	0%	-30	0%	922	1%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	51,195	38%	99,658	37%	52,606	39%
Ingresos por comisiones y honorarios	25,226	19%	55,625	20%	28,199	21%
Gastos por comisiones y honorarios	17,469	13%	35,605	13%	18,757	14%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	7,757	6%	20,020	7%	9,442	7%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	0	0%	0	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y operaciones discontinuadas	547	0%	753	0%	241	0%
Ganancia (Pérdida) por cambios en entidades registradas bajo el método de la participación	874	1%	895	0%	549	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	13,207	10%	23,800	9%	9,724	7%
TOTAL INGRESOS NETOS	73,580	55%	145,127	53%	72,562	54%
Gastos de administración						
Gastos de funcionarios y empleados	23,376	17%	47,806	18%	23,908	18%
Gastos generales	23,390	17%	50,290	19%	25,466	19%
Gastos de depreciación y amortización	3,574	3%	7,326	3%	3,934	3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	23,240	17%	39,705	15%	19,255	14%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	4,361	3%	6,546	2%	3,236	2%
Interés no controlante	0	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	18,879	14%	33,159	12%	16,019	12%
Otro resultado integral	2	0%	-32	0%	-127	0%
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	18,880	14%	33,127	12%	15,892	12%

INDICADORES FINANCIEROS

	JUN.24	DIC.24	JUN.25
Capital			
Pasivos / Patrimonio	7.9	8.1	8.2
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	14.6%	15.0%	14.8%
Patrimonio / Vencidos	643%	663%	625%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	13.0%	12.6%	13.4%
Patrimonio / Activos	11.3%	11.0%	10.9%
Activo fijo neto / Patrimonio	17.1%	17.1%	16.7%
Coefficiente patrimonial	13.9%	14.3%	14.2%
Endeudamiento legal	11.4%	11.2%	11.2%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.53	0.59	0.58
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.29	0.33	0.33
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	21.7%	25.4%	25.5%
Préstamos netos / Dep. totales	101.9%	93.9%	91.4%
Rentabilidad			
ROAE	9.34%	9.14%	8.33%
ROAA	1.05%	1.03%	0.92%
Margen de interés neto	62.9%	62.4%	62.1%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	57.8%	57.9%	57.2%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	14.1%	12.2%	11.9%
Gastos administrativos / Activos	3.2%	3.1%	3.1%
Componente extraordinario en utilidades	72.9%	74.0%	62.2%
Rendimiento de Activos	8.5%	8.1%	8.0%
Costo de la deuda	3.6%	3.5%	3.5%
Margen de operaciones	4.9%	4.7%	4.6%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	59.8%	62.1%	63.6%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	54.7%	55.6%	57.2%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	2.27%	2.26%	2.37%
Reservas / Vencidos	124.4%	128.6%	119.9%
Préstamos Brutos / Activos	77.5%	73.8%	73.6%
Activos inmovilizados	-3.4%	-3.8%	-2.6%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.1%	7.7%	7.9%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	39.7%	37.9%	35.9%
Otros indicadores			
Ingresos de intermediación	133,793	271,663	134,914
Costos de intermediación	49,603	102,021	51,101
Utilidad actividades de intermediación	84,190	169,641	83,813

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2025 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDAV02	\$ 200,000.0	\$ 20,450.0	Entre enero de 2019 y octubre 2019	6.03%	6 a 15 años	Cartera de créditos con categoría "A"
CIBDAV03	\$ 200,000.0	\$ 121,300.0	Entre septiembre 2021 y septiembre 2024	6.49%	1 a 7 años	Cartera de créditos con categoría "A" y Patrimonio
CIBDAV04	\$ 200,000.0	\$ 3,000.0	Junio de 2025	6.25%	1 año	Patrimonio
TOTAL	\$ 600,000.0	\$ 144,750.0				

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 conozca a su cliente para la realización de una Debida Diligencia.

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