



# BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de octubre de 2024

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Títulos hasta un año plazo	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBDAV02 CIBDAV03 CIBDAV04 <small>TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL</small>	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 <small>TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL</small>	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Acciones	Nivel 1.sv	Nivel 1.sv	Acciones que representan una excelente combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

-----MM US\$ al 30.06.24-----			
ROAA: 1.1%	Activos: 3,162.8	Patrimonio: 357.3	
ROAE: 9.3%	Utilidad: 18.9	Ingresos: 133.8	

**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)

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 y 2023, estados financieros no auditados al 30 de junio de 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 hipotecaria y con garantía hipotecaria) en AAA.sv, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2024.

Las clasificaciones se fundamentan en el soporte y respaldo de su principal accionista (Banco Davivienda, S.A.); la posición competitiva en el mercado salvadoreño al situarse como el cuarto banco más grande; su desempeño financiero; la adecuada liquidez y solvencia; 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.

**Soporte implícito de su casa matriz:** A juicio de Zumma Ratings, Davivienda SV se considera una inversión estratégica para su matriz colombiana (Banco Davivienda S.A.), debido a la alta integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la alta vinculación de marca y el riesgo reputacional para el Grupo si su subsidiaria enfrentase una situación adversa. Banco Davivienda S.A. es uno de los bancos más grandes del sistema financiero colombiano, en términos de activos.

**Dinámica comercial alineada con el mercado:** El volumen de cartera crediticia de Davivienda SV totalizó US\$2,451 millones a junio de 2024; registrando un crecimiento del 5.5% con respecto a diciembre de 2023, similar al promedio de la industria (4.1%). El comportamiento descrito se explica por el efecto neto del incremento de colocación en los sectores de inversiones, transporte/almacenaje e instituciones financieras (+US\$313.7 millones), versus la contracción en construcción y servicios (-US\$235.2 millones).

Al 30 de junio de 2024, Davivienda SV mantiene la cuarta posición de mercado en la plaza; registrando participaciones significativas en términos de activos (13.2%), préstamos (14.6%) y depósitos (13.3%).

**Concentración de títulos soberanos en el portafolio de inversiones:** El portafolio de inversiones financieras totalizó US\$295.4 millones al primer semestre de 2024, manteniendo una proporción estable en la estructura de balance (9.3%). Estas inversiones se constituyen principalmente por títulos en el Gobierno de El Salvador (99.3%), complementándose con certificados de inversión locales y títulos de entidades en países con grado de inversión (0.7%). Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES, bonos y notas del tesoro. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para reperfilar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por deuda de mediano y largo plazo.

**Aumento en vencidos influye en la calidad crediticia de la cartera:** Davivienda SV refleja indicadores de calidad de cartera con una leve tendencia creciente y comparan por debajo del promedio de la industria. De esta manera, con respecto a diciembre de 2023, la cartera vencida exhibió un crecimiento del 11.3% a junio de 2024, explicado principalmente por el sector consumo. A la misma fecha, el índice de vencido cerró en 2.27% (1.78% promedio de la industria). El volumen de reservas de saneamiento totalizó US\$69.1 millones a junio de 2024 (US\$64.3 millones en diciembre de 2023). Dicho importe de provisiones permite cubrir en 124.4% a la cartera vencida (150.9% sector bancario), siendo consiste con los niveles presentados en trimestres previos.

Es importante señalar que el esquema de garantías reales (hipotecas, entre otros) mitiga parcialmente el riesgo crediticio (principalmente en vivienda y banca de empresas), cuyo valor representó el 65.0% de la cartera.

**Concentración moderada de principales deudores:** La concentración de los principales 10 deudores individuales en el total de la cartera baja a 15.0% al cierre de 2023 (16.0% en 2022), lo que expone moderadamente al Banco ante un eventual deterioro de cualquiera de estas exposiciones. Es importante señalar que estos deudores se encuentran calificados en categoría A1, con una cobertura de garantías reales del 80.1% del saldo adeudado.

**Tendencia de disminución en indicadores de liquidez, acorde con la industria:** Al 30 de junio de 2024, las métri-

cas de liquidez de Davivienda SV reflejaron menores niveles con respecto a trimestres previo, similar a lo observado en la industria. De esta manera, las disponibilidades e inversiones financieras participaron en un 21.7% en el total de activos a junio de 2024 (28.3% el promedio del sector bancario), menor frente a lo reflejado en diciembre de 2023 (24.0%).

**Fondeo diversificado:** El fondeo de Davivienda SV ha presentado una estructura diversificada y sin concentraciones relevantes en los últimos periodos. Al respecto, los depósitos a la vista representaron el 47.6% de los pasivos de intermediación al primer semestre de 2024, seguido en ese orden por las captaciones a plazo fijo (37.7%) y complementándose con los títulos de emisión propia y operaciones de reporto (8.1%) y los préstamos de otras instituciones (6.6%).

Adicionalmente, la participación de los principales depositantes en el total de depósitos se ubicó en 5.3% al primer semestre de 2024 (8.8% en diciembre de 2023); determinando una baja exposición de la entidad ante eventuales retiros de estos depósitos.

**Operación con apropiada rentabilidad:** Al 30 de junio de 2024, el volumen de utilidades de Davivienda SV totalizó un importe de US\$18.9 millones, cercana a la registrada en similar periodo de 2023. El ROAA cerró en 1.05%, menor con respecto al promedio de la banca comercial (1.34%). Por otra parte, el Banco registró una relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) del 54.8%. Cabe mencionar que, Davivienda SV se encuentra implementando diversos proyectos centrados en la digitalización, entre otros para potenciar sus medios de pago.

**Adecuada posición patrimonial:** Davivienda SV exhibe una adecuada posición patrimonial para sostener crecimientos futuros y absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores. Acorde con lo anterior, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados se posicionó en 13.9% al primer semestre de 2024 (13.8% en junio de 2023), levemente inferior al promedio del mercado (14.3%). Adicionalmente, la relación de patrimonio a activos se ubicó en 11.3%, por encima de la industria (10.3%). En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Davivienda SV se mantendrá estable para 2024, considerando su apetito de riesgo, la generación interna de capital y posibles planes de distribuciones de dividendos.

#### **Fortalezas**

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

#### **Debilidades**

1. Concentración moderada en sus principales deudores.

#### **Oportunidades**

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

#### **Amenazas**

1. Contexto de encarecimiento del fondeo.

## ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana) y la resiliencia de la economía estadounidense. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un periodo de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a

mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

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. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

## 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 del primer semestre de 2024 ha sido elaborado con base en la presentación de los estados financieros preparados por los bancos con dicha adaptación, 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 5.6% equivalente en términos monetarios a US\$894.6 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y servicios que de manera conjunta crecen en US\$501.5 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo y sectores tales como instituciones financieras, otras actividades y agropecuario tienden a decrecer. Por estructura, vivienda y consumo representan el 49.8% del portafolio de créditos al cierre del primer semestre de 2024, 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.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora a 1.78% desde 1.91% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 150.9%; 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 cierre del período evaluado (4.9% en junio de 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 en el primer semestre de 2024 estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (particularmente cuentas de ahorro y corriente) la mayor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior y locales, así como por la colocación adicional de tramos adicionales de emisiones en el mercado local por algunos bancos. Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, otros) y el mayor riesgo país, sensibilizarán el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, se señala la disminución conjunta en el saldo de disponibilidades e inversiones en los últimos doce meses (US\$74.5 millones); llevando consecuentemente a su menor participación en la estructura de balance. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos. La importante participación en títulos emitidos por El Estado se señala en el análisis.

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 (14.3% versus 14.8% en junio de 2023). Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 11.2%.

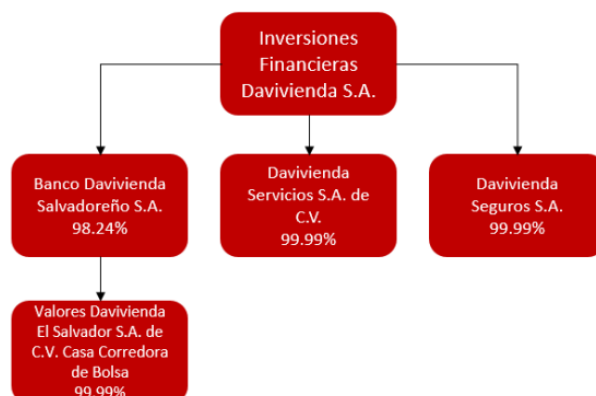
En otro aspecto, el sector bancario exhibe un modesto incremento de US\$1.7 millones en la utilidad neta de comparar con junio de 2023. Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 13.6% 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 hacia el cierre de 2024.

## ANTECEDENTES GENERALES

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. es un banco universal fundado en 1885 y adquirido por Banco Davivienda, S.A. con domicilio en Colombia, en 2012. El Banco forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Davivienda, S.A. quien a su vez es subsidiaria de Banco Davivienda, S.A. Por su parte, el Banco consolida las operaciones de una única subsidiaria, Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., casa corredora de bolsa, de la que posee el 99.99% de participación.

Banco Davivienda S.A. es uno de los bancos más grande del sistema financiero colombiano a junio de 2024, en términos de depósitos captados, préstamos colocados y activos. Dicho banco posee una cartera balanceada entre financiamiento a personas, viviendas y empresas privadas y públicas. Zumma considera que Davivienda SV es una inversión estratégica para su matriz colombiana, debido a la integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la vinculación de marca y al riesgo reputacional si su subsidiaria enfrentase una situación adversa.

La estructura corporativa de Davivienda SV se detalla a continuación:



Los estados financieros auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2023, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco. De igual forma, en su informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2024, el auditor concluye que la información financiera ha sido preparada conforme la NCF 01.

## 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 establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo, así como los lineamientos para el funcionamiento de los Comités de Junta Directiva y Comités de Apoyo entre los que se incluyen el Comité de Auditoría y Comité de Riesgos.

A continuación, se detallan los miembros de Junta Directiva al 30 de junio de 2024:

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

La Junta Directiva del Banco cuenta con 4 directores propietarios y 4 suplentes, entre los que se encuentran antiguos accionistas. En opinión de Zumma, los miembros de la Junta cuentan con amplia experiencia en el sector financiero local e internacional. En cuanto a transacciones con partes relacionadas, representan un bajo 3.4% del capital social y reservas al 30 de junio de 2024, lo cual se considera como un porcentaje conservador.

#### **Planeación Estratégica**

El plan estratégico de Davivienda SV se enfoca en el fortalecimiento de su servicio al cliente y transformación digital, principalmente a través del desarrollo de productos móviles, analítica de datos y seguros, como complemento del negocio bancario. En el segmento de Banca de Personas, el Banco proyecta profundizar en el segmento de clientes de alto valor y fortalecer su oferta de productos y servicios. Por su parte, en Banca de Empresas, Davivienda SV se enfocará en el crecimiento continuo del sector de pymes y en incrementar el recaudo de empresas.

### **GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO**

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. A continuación, se describen los principales riesgos a los que está expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

#### **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. 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 Superintendencia del Sistema Financiero (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**

En cuanto a los riesgos de mercado, Davivienda SV presenta una exposición muy baja, de manera similar a sus pares, dado que el 98.4% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y registra una posición de 0.34% del fondo patrimonial en operaciones en moneda extranjera, al 30 de junio 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 Financiera 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 la Unidad Regional y Miembros Locales.

Algunos indicadores que implementa Davivienda SV son: la razón de cobertura, coeficiente de financiación estable, concentración de depósitos, préstamos a depósitos, reserva de liquidez (con base en la normativa vigente).

#### **Riesgo Operacional**

El Banco gestiona el riesgo operacional dando cumplimiento al marco regulatorio. En ese sentido, cuentan con las políticas, procedimientos y metodologías necesarias para la identificación y 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. Adicionalmente, 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 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.

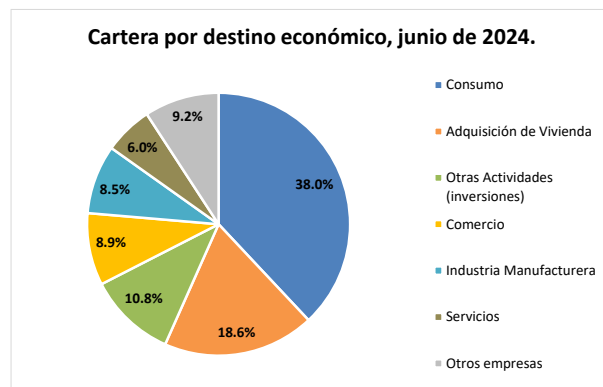
### **ANÁLISIS DE RIESGO**

Al primer semestre 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 significativas en términos de activos (13.2%), préstamos (14.6%) y depósitos (13.3%). Se valora en el análisis, la posición fuerte de franquicia del Banco en el mercado salvadoreño y productos activos y pasivos.

#### **Gestión de Negocios**

El volumen de cartera crediticia de Davivienda SV totalizó US\$2,451 millones a junio de 2024; registrando un crecimiento del 5.5% con respecto a diciembre de 2023, similar al promedio de la industria (4.1%). El comportamiento descrito se explica por el efecto neto del incremento de colocación en los sectores de otras actividades, transporte/almace-

naje e instituciones financieras (+US\$313.7 millones), versus la contracción en construcción y servicios (-US\$235.2 millones).



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

Durante el primer semestre de 2024, el enfoque comercial de Davivienda SV se centró en el segmento de la banca empresarial. De tal manera que la participación de esta línea de negocio consolidó el 43.3% a junio de 2024 (41.2% en diciembre de 2023). Mientras que el segmento de consumo registró una menor participación (38.0%), en sintonía con una leve disminución en relación con el saldo registrado al cierre de 2023.

Por otra parte, la concentración de los principales 10 deudores individuales en el total de la cartera fue del 16.9% al primer semestre de 2024 (15.0% en diciembre de 2023), lo que expone moderadamente al Banco ante un eventual deterioro de cualquiera de estos deudores. Es importante señalar que estos deudores se encuentran calificados en categoría A1.

En opinión de Zumma Ratings, las perspectivas de desaceleración en el crecimiento económico y la dinámica de las tasas activas, podrían condicionar el crecimiento del crédito para el sector bancario de El Salvador.

#### **Calidad de Activos**

La evolución de los activos durante los primeros seis meses del 2024 estuvo determinada por la expansión del crédito, la menor posición inversiones financieras y efectivo; así como la realización de activos extraordinarios (bienes recibidos en pago). En ese contexto, los activos de Davivienda SV registraron un importe de US\$3,163 millones a junio de 2024.

Davivienda SV refleja indicadores de calidad de cartera con una leve tendencia creciente y comparan por debajo del promedio de la industria. De esta manera, con respecto a diciembre de 2023, la cartera vencida exhibió un crecimiento del 11.3% a junio de 2024, explicado principalmente por el sector consumo. A la misma fecha, el índice de vencido cerró en 2.27% (1.78% promedio de la industria); de ajustar el indicador con los créditos castigados en el primer semestre de 2024, el índice se ubicó en 3.4%.



En otro aspecto, la participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados / reestructurados se ubicó en 4.8% al cierre del primer semestre del año, disminuyendo respecto de 2023 a la luz de la estabilidad en el saldo de refinanciados.

**Tabla 1. Calidad de Activos.**

Indicadores	DIC.22	JUN.23	DIC.23	JUN.24
Vencidos /Préstamos brutos	1.99%	1.97%	2.15%	2.27%
Reservas /Préstamos Vencidos	131.1%	129.1%	128.7%	124.4%
Préstamos / Activos	76.3%	76.7%	75.1%	77.5%
Activos inmovilizados	-3.3%	-3.1%	-3.4%	-3.4%
Créditos categorías C, D y E	4.6%	4.7%	5.4%	5.6%

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

El volumen de reservas de saneamiento totalizó US\$69.1 millones a junio de 2024 (US\$64.3 millones en diciembre de 2023). Dicho importe de provisiones permite cubrir en 124.4% a la cartera vencida (150.9% sector bancario), siendo consiste con los niveles presentados en trimestres previos. El indicador alcanzó el 39.7% de incorporar los préstamos refinanciados/reestructurados. Cabe precisar que el Banco constituyó las provisiones necesarias por el brote del covid-19, sin utilizar el beneficio de constitución gradual de reservas que otorgó la normativa local.

Un aspecto importante para señalar es que Davivienda SV tiene 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 65% de la cartera total a junio de 2024. A criterio de Zumma Ratings, la entidad presenta una favorable cobertura ante pérdidas esperadas en su cartera crediticia.

Adicionalmente, la cartera pesada (en categorías de riesgo C, D y E) pasó a 5.6% desde 5.4% en el lapso de seis meses, superior al promedio de la industria (4.8%). En opinión de Zumma Ratings, las métricas de calidad de activos de Davivienda SV podrían mejorar de forma relevante en función de la recuperación algunos créditos deteriorados del segmento de banca empresas.

### Fondeo y Liquidez

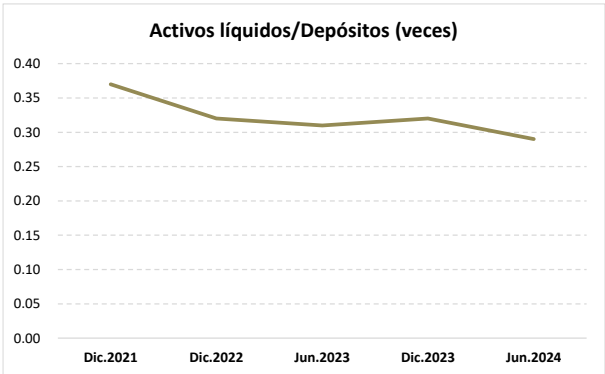
El fondeo de Davivienda SV ha presentado una estructura diversificada y sin concentraciones relevantes en los últimos periodos. Al respecto, los depósitos a la vista representaron el 47.6% de los pasivos de intermediación al primer semestre de 2024, seguido en ese orden por las captaciones a plazo fijo (37.7%) y complementándose con los títulos de emisión propia y operaciones de reporto (8.1%) y los préstamos de otras instituciones (6.6%).

A junio de 2024, los pasivos de intermediación reflejaron un aumento del 2.4% con respecto al cierre de 2023. El comportamiento anterior estuvo determinado por los mayores recursos provistos por instituciones financieras y las captaciones a plazo fijo (+US\$98.1 millones). En contraposición, se señala la contracción en las operaciones a la vista (-US\$34.6 millones).

Por otra parte, el Banco posee emisiones de certificados de inversión corresponden a tres programas: CIBDAV02, CIBDAV03 y CIBDAV04, en diversos tramos y plazos de vencimiento; favoreciendo con ello la diversificación y el perfil de vencimiento de los pasivos de intermediación. En el primer semestre de 2024, el saldo de emisiones de títulos fue de US\$217.5 millones; haciendo notar que los últimos tramos emitidos fueron del CIBDAV04 en julio de 2023.

En otro aspecto, los préstamos recibidos de terceros se integran principalmente por entidades internacionales (bancos privados y banca de desarrollo multilateral). Los proveedores más relevantes son: Eco-Business Fund, *International Finance Corporation* (IFC), BID, FMO, BANDESAL, entre otros.

Por su parte, la participación de los principales depositantes en el total de depósitos se ubica en 5.3% al primer semestre de 2024 (8.8% en diciembre de 2023); determinando una baja exposición de 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.

Al 30 de junio de 2024, las métricas de liquidez de Davivienda SV reflejaron menores niveles con respecto a trimestres previo, similar a lo observado en la industria. De esta manera, las disponibilidades e inversiones financieras participaron en un 21.7% en el total de activos a junio de 2024 (28.3% el promedio del sector bancario), menor frente a lo reflejado en diciembre de 2023 (24.0%). Adicionalmente, la cobertura que proporcionan los activos líquidos sobre los depósitos fue de 0.29 veces (0.39 veces promedio de la banca). Zumma Ratings valora que el Banco tiene una adecuada posición en su liquidez; 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 liquidez.

El portafolio de inversiones financieras totalizó US\$295.4 millones al primer semestre de 2024, manteniendo una proporción estable en la estructura de balance (9.3%). Estas inversiones se constituyen principalmente por títulos en el Gobierno de El Salvador (99.3%), complementándose con certificados de inversión locales y títulos de entidades en países con grado de inversión (0.7%). Al respecto, las inversiones en el soberano se componen por LETES, CETES, bonos y notas del tesoro. Es importante señalar que, en

agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para reperfilar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por deuda de mediano y largo plazo. Zumma Ratings valora en el análisis la concentración en estos títulos y la posición de las finanzas públicas.

Asimismo, Davivienda SV presenta un calce en el análisis acumulado de sus operaciones activas y pasivas en las ventanas de tiempo entre 0-90 días, a junio de 2024. Mientras que en la ventana 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 ese contexto, la continua captación de fondeo estable y de largo plazo contribuirá paulatinamente a reducir las brechas de vencimientos.

### **Solvencia**

Davivienda SV exhibe una adecuada posición patrimonial para sostener crecimientos futuros y absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores. Acorde con lo anterior, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados se posicionó en 13.9% al primer semestre de 2024 (13.8% en junio de 2023), levemente inferior al promedio del mercado (14.3%). Adicionalmente, la relación de patrimonio a activos se ubicó en 11.3%, por encima de la industria (10.3%).

Como hechos relevantes, se señala la distribución de dividendos realizada en febrero de 2024, por un total de US\$16.5 millones. A la misma fecha, Davivienda SV trasladó de las utilidades distribuibles la cantidad de US\$14.5 millones a la cuenta de reservas voluntarias de capital, autorizada en Junta General de Accionistas.

En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Davivienda SV se mantendrá estable para 2024, considerando su apetito de riesgo, la generación interna de capital y posibles planes de distribuciones de dividendos.

### **Análisis de Resultados**

Al 30 de junio de 2024, el volumen de utilidades de Davivienda SV totalizó un importe de US\$18.9 millones, cercana a la registrada en similar periodo de 2023. La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF 01, no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados por lo que el mismo está enfocado en el desempeño obtenido al cierre del primer semestre de 2024.

El ingreso neto por intereses cerró en US\$84.3 millones al primer semestre de 2024, determinando un margen de interés neto del 63.0%, alineado con el indicador del sector bancario. De incorporar los ingresos y gastos por comisiones, el margen se ubica en 57.8% (61.9% promedio de la industria). Lo anterior, se enmarca en la coyuntura de altos tipos de interés local e internacional.

Adicionalmente, Davivienda SV constituyó de forma neta US\$33.5 millones en reservas a junio de 2024 (25% de los ingresos por intereses), bajo la cuenta de cambios en activos financieros de riesgo crediticio.

Por otra parte, Davivienda SV registró una relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) del 54.8%. Cabe mencionar que, Davivienda SV se encuentra implementando diversos proyectos centrados en la digitalización, que incluyen mejorar aspectos de ciberseguridad, así como el lanzamiento de productos y servicios tecnológicos para facilitar sus medios de pago.

Finalmente, el ROAA cerró en 1.05%, menor con respecto al promedio de la banca comercial (1.34%).



**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	%	JUN.23	%	DIC.23	%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja Bancos	464,819	15.8%	367,904	12.2%	361,443	11.9%	412,962	13.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>291,610</b>	<b>9.9%</b>	<b>322,211</b>	<b>10.7%</b>	<b>321,154</b>	<b>10.5%</b>	<b>328,218</b>	<b>10.6%</b>
Valores para conservarse hasta el vencimiento	8,323	0.3%	8,748	0.3%	7,872	0.3%	4,677	0.2%
Valores disponibles para la venta	283,287	9.6%	313,464	10.4%	313,281	10.3%	323,541	10.5%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>2,153,764</b>	<b>73.0%</b>	<b>2,304,787</b>	<b>76.3%</b>	<b>2,336,940</b>	<b>76.7%</b>	<b>2,324,333</b>	<b>75.2%</b>
Vigentes	2,021,156	68.5%	2,158,011	71.4%	2,177,739	71.5%	2,156,365	69.8%
Refinanciados y reestructurados	93,825	3.2%	101,010	3.3%	113,268	3.7%	118,029	3.8%
Vencidos	38,784	1.3%	45,766	1.5%	45,933	1.5%	49,939	1.6%
Menos:								
Reserva de saneamiento	54,123	1.8%	59,990	2.0%	59,280	1.9%	64,275	2.1%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>2,099,641</b>	<b>71.2%</b>	<b>2,244,796</b>	<b>74.3%</b>	<b>2,277,659</b>	<b>74.8%</b>	<b>2,260,058</b>	<b>73.1%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,598	0.1%	3,064	0.1%	2,834	0.1%	2,408	0.1%
Inversiones Accionarias	5,808	0.2%	5,716	0.2%	5,674	0.2%	5,674	0.2%
Activo fijo neto	44,618	1.5%	42,362	1.4%	42,923	1.4%	45,433	1.5%
Otros activos	39,268	1.3%	35,914	1.2%	34,955	1.1%	35,074	1.1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,949,361</b>	<b>100%</b>	<b>3,021,969</b>	<b>100%</b>	<b>3,046,642</b>	<b>100%</b>	<b>3,089,827</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	575,946	19.5%	551,377	18.2%	497,400	16.3%	560,052	18.1%
Depósitos de ahorro	631,174	21.4%	719,825	23.8%	753,351	24.7%	779,424	25.2%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>1,207,120</b>	<b>40.9%</b>	<b>1,271,203</b>	<b>42.1%</b>	<b>1,250,751</b>	<b>41.1%</b>	<b>1,339,476</b>	<b>43.4%</b>
Cuentas a Plazo	843,456	28.6%	894,910	29.6%	946,963	31.1%	1,011,621	32.7%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>843,456</b>	<b>28.6%</b>	<b>894,910</b>	<b>29.6%</b>	<b>946,963</b>	<b>31.1%</b>	<b>1,011,621</b>	<b>32.7%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>2,050,576</b>	<b>69.5%</b>	<b>2,166,113</b>	<b>71.7%</b>	<b>2,197,714</b>	<b>72.1%</b>	<b>2,351,097</b>	<b>76.1%</b>
BANDESAL	7,347	0.2%	4,877	0.2%	4,991	0.2%	4,576	0.1%
Préstamos de otros Bancos	292,214	9.9%	246,499	8.2%	234,977	7.7%	97,907	3.2%
Títulos de emisión propia	201,943	6.8%	196,460	6.5%	201,443	6.6%	217,920	7.1%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	1,150	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	10,408	0.4%	9,794	0.3%	11,777	0.4%	9,522	0.3%
Otros pasivos	55,046	1.9%	55,956	1.9%	54,807	1.8%	54,165	1.8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,617,533</b>	<b>88.7%</b>	<b>2,680,849</b>	<b>88.7%</b>	<b>2,705,708</b>	<b>88.8%</b>	<b>2,735,189</b>	<b>88.5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	150,000	5.1%	150,000	5.0%	150,000	4.9%	150,000	4.9%
Reservas y Resultados Acumulados	146,451	5.0%	150,232	5.0%	171,646	5.6%	171,616	5.6%
Utilidad del período	35,376	1.2%	40,888	1.4%	19,289	0.6%	33,022	1.1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>331,828</b>	<b>11%</b>	<b>341,120</b>	<b>11%</b>	<b>340,934</b>	<b>11%</b>	<b>354,638</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,949,361</b>	<b>100%</b>	<b>3,021,969</b>	<b>100%</b>	<b>3,046,642</b>	<b>100%</b>	<b>3,089,827</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.21		DIC.22		JUN.23		DIC.23	
		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>254,372</b>	<b>100.0%</b>	<b>272,694</b>	<b>100.0%</b>	<b>146,924</b>	<b>100.0%</b>	<b>303,952</b>	<b>100.0%</b>
Intereses sobre préstamos	187,708	73.8%	199,823	73.3%	108,171	73.6%	220,813	72.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	22,057	8.7%	21,994	8.1%	11,396	7.8%	23,381	7.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	17,218	6.8%	21,380	7.8%	11,217	7.6%	25,072	8.2%
Reportos y operaciones bursátiles	289	0.1%	142	0.1%	110	0.1%	201	0.1%
Intereses sobre depósitos	139	0.1%	1,400	0.5%	2,421	1.6%	5,958	2.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	91	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad en venta de títulos valores	457	0.2%	0	0.0%	1	0.0%	1	0.0%
Operaciones en M.E.	1,812	0.7%	2,001	0.7%	1,117	0.8%	2,292	0.8%
Otros servicios y contingencias	24,601	9.7%	25,954	9.5%	12,492	8.5%	26,235	8.6%
<b>Costos de operación</b>	<b>99,701</b>	<b>39.2%</b>	<b>108,854</b>	<b>39.9%</b>	<b>62,383</b>	<b>42.5%</b>	<b>130,369</b>	<b>42.9%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	45,198	17.8%	49,509	18.2%	28,598	19.5%	61,921	20.4%
Intereses sobre emisión de obligaciones	10,853	4.3%	11,752	4.3%	6,211	4.2%	13,533	4.5%
Intereses sobre préstamos	9,135	3.6%	10,153	3.7%	8,580	5.8%	15,725	5.2%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	76	0.0%	123	0.0%	61	0.0%	66	0.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0.0%	91	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	34,439	13.5%	37,226	13.7%	18,934	12.9%	39,124	12.9%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>154,671</b>	<b>60.8%</b>	<b>163,840</b>	<b>60.1%</b>	<b>84,541</b>	<b>57.5%</b>	<b>173,583</b>	<b>57.1%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>154,220</b>	<b>60.6%</b>	<b>135,973</b>	<b>49.9%</b>	<b>71,849</b>	<b>48.9%</b>	<b>157,203</b>	<b>51.7%</b>
Personal	40,081	15.8%	41,714	15.3%	22,482	15.3%	46,055	15.2%
Generales	35,019	13.8%	39,185	14.4%	19,538	13.3%	41,318	13.6%
Depreciación y amortización	5,585	2.2%	5,547	2.0%	3,055	2.1%	6,267	2.1%
Reservas de saneamiento	73,535	28.9%	49,527	18.2%	26,774	18.2%	63,563	20.9%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>451</b>	<b>0.2%</b>	<b>27,867</b>	<b>10.2%</b>	<b>12,692</b>	<b>8.6%</b>	<b>16,379</b>	<b>5.4%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	47,060	18.5%	27,692	10.2%	13,621	9.3%	28,604	9.4%
Dividendos	8	0.0%	8	0.0%	7	0.0%	12	0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>47,519</b>	<b>18.7%</b>	<b>55,567</b>	<b>20.4%</b>	<b>26,319</b>	<b>17.9%</b>	<b>44,995</b>	<b>14.8%</b>
Impuesto sobre la renta	12,143	4.8%	14,679	5.4%	7,031	4.8%	11,973	3.9%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>35,376</b>	<b>13.9%</b>	<b>40,888</b>	<b>15.0%</b>	<b>19,289</b>	<b>13.1%</b>	<b>33,022</b>	<b>10.9%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.21	DIC.22	JUN.23	DIC.23
<b>Capital</b>				
Pasivo/patrimonio	7.89	7.86	7.94	7.71
Pasivo / activo	0.89	0.89	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	15.4%	14.8%	14.6%	15.3%
Patrimonio/Vencidos	856%	745%	742%	710%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	10.05%	11.41%	11.48%	11.92%
Patrimonio/activos	11.25%	11.29%	11.19%	11.48%
Coefficiente Patrimonial	14.20%	14.11%	13.82%	14.79%
<b>Liquidez</b>				
Caja + Reportos + Inversiones / dep. a la vista	0.63	0.54	0.55	0.55
Caja +Reportos + Inversiones / dep. totales	0.37	0.32	0.31	0.32
Caja + Reportos + Inversiones / activo total	25.6%	22.8%	22.4%	24.0%
Préstamos netos/ dep. totales	102.4%	103.6%	103.6%	96.1%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	11.26%	12.15%	11.67%	9.49%
ROAA	1.20%	1.37%	1.30%	1.08%
Margen fin.neto	60.8%	60.1%	57.5%	57.1%
Utilidad neta /ingresos financ.	13.9%	15.0%	13.1%	10.9%
Gastos Operativos / Total Activos	2.74%	2.86%	2.96%	3.03%
Componente extraordinario en Utilidades	133.03%	67.73%	70.61%	86.62%
Rendimiento de Activos	7.05%	7.43%	8.07%	8.22%
Costo del Fondeo	2.55%	2.73%	3.29%	3.41%
Margen de operaciones	4.49%	4.70%	4.78%	4.80%
Eficiencia operativa	52.17%	52.76%	53.32%	53.95%
<b>Calidad de Activos</b>				
Vencidos /Préstamos brutos	1.80%	1.99%	1.97%	2.15%
Reservas /Préstamos Vencidos	139.55%	131.08%	129.06%	128.71%
Préstamos / Activos	73.02%	76.27%	76.71%	75.23%
Activos inmovilizados	-3.54%	-3.27%	-3.08%	-3.36%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	6.16%	6.37%	6.81%	7.23%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	40.81%	40.87%	37.24%	38.27%
<b>Otros Indicadores</b>				
Ingresos de intermediación	205,522	222,603	121,809	251,844
Costos de Intermediación	65,262	71,537	43,449	91,245
Utilidad proveniente de act. de Interm.	140,260	151,066	78,360	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**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	<b>JUN.24</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	391,857	12%
Operaciones bursátiles (reportos), emitidos por bancos	0	0%
<b>Instrumentos financieros de inversión - neto</b>	<b>295,540</b>	<b>9%</b>
A valor razonable con cambios en resultados	0	0%
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0%
A costo amortizado	295,540	9%
Instrumentos financieros restringidos	0	0%
<b>Cartera de créditos - neta</b>	<b>2,382,020</b>	<b>75%</b>
<i>Vigentes</i>	2,276,980	72%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	118,573	4%
<i>Vencidos</i>	55,577	2%
Menos:		
Estimación de pérdida por deterioro	69,111	2%
Cuentas por cobrar - neto	20,653	1%
Activos físicos e intangibles - neto	61,227	2%
Activos extraordinarios - neto	1,455	0%
Inversiones en acciones - neto	5,920	0%
Otros activos	4,095	0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,162,765</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos financieros a costo amortizado - neto</b>	2,738,911	87%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	490,131	15%
<i>Depósitos de ahorro</i>	814,693	26%
<i>Depósitos a plazo</i>	1,031,864	33%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	4,215	0%
<i>Préstamos</i>	180,531	6%
<i>Pasivos por arrendamientos</i>	0	0%
<i>Títulos de emisión propia</i>	217,479	7%
Obligaciones a la vista	10,520	0%
Cuentas por pagar	31,072	1%
Provisiones	5,924	0%
Otros pasivos	18,998	1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,805,425</b>	<b>89%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital Social	150,000	5%
Reservas – De capital	162,126	5%
<b>Resultados por aplicar</b>	<b>18,879</b>	<b>1%</b>
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	0	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	18,879	1%
Patrimonio restringido	22,216	1%
Otro resultado integral acumulado	4,120	0%
Participaciones no controladoras		0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>357,340</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,162,765</b>	<b>100%</b>

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

	<b>JUN.24</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>133,793</b>	<b>100%</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0%
Activos financieros a costo amortizado	17,112	13%
Cartera de préstamos	116,681	87%
Otros ingresos por intereses	0	0%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>49,466</b>	<b>37%</b>
Depósitos	36,184	27%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	33	0%
Títulos de emisión propia	6,834	5%
Préstamos	6,416	5%
Otros gastos por intereses	0	0%
<b>INGRESOS POR INTERESES NETOS</b>	<b>84,327</b>	<b>63%</b>
Ganancia (Pérdida) por cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros, Neta	28	0%
Ganancia (Pérdida) deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	-33,532	-25%
<b>INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO</b>	<b>50,823</b>	<b>38%</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	25,226	19%
Gastos por comisiones y honorarios	17,614	13%
<b>INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS</b>	<b>7,612</b>	<b>6%</b>
Ganancias (pérdidas) generadas por entidades registradas bajo el método de la participación	874	1%
Otros ingresos (gastos) financieros	14,273	11%
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>73,580</b>	<b>55%</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Gastos de funcionarios y empleados	23,376	17%
Gastos generales	23,390	17%
Gastos de depreciación y amortización	3,574	3%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>23,240</b>	<b>17%</b>
Gastos por impuestos sobre las ganancias	4,361	3%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>18,879</b>	<b>14%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	JUN.24
<b>Capital</b>	
Pasivo / Patrimonio	7.9
Pasivo / Activo	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	14.6%
Patrimonio/ Vencidos	643%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	13.0%
Patrimonio / Activos	11.3%
Activo fijo neto / Patrimonio	17.1%
Índice Adecuación de Capital	13.9%
Endeudamiento legal	11.4%
<b>Liquidez</b>	
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.53
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.29
Caja + reportos + Inversiones / Activo total	21.7%
Préstamos netos/ Dep. totales	101.9%
<b>Rentabilidad</b>	
ROAE	9.34%
ROAA	1.05%
Margen de interés neto	63.0%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	57.8%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	14.1%
Gastos administrativos / Activos	3.2%
Componente extraordinario en utilidades	75.6%
Rendimiento de Activos	8.5%
Costo de la deuda	3.6%
Margen de operaciones	4.9%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	59.7%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	54.8%
<b>Calidad de activos</b>	
Vencidos / Préstamos brutos	2.27%
Reservas / Vencidos	124.4%
Préstamos Brutos / Activos	77.5%
Activos inmovilizados	-3.4%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	4.8%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	39.7%
<b>Otros indicadores</b>	
Ingresos de intermediación	133,793
Costos de intermediación	49,466
Utilidad actividades de intermediación	84,327

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2024 (MILES DE US\$)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDA V02	\$ 200,000	\$ 61,450	Entre enero de 2019 y octubre 2019	5.85%	5 a 15 años	Créditos categoría "A"
CIBDA V03	\$ 200,000	\$ 117,400	Entre septiembre 2021 y septiembre 2023	6.44%	2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBDA V04	\$ 200,000	\$ 36,200	Julio de 2023	7.00%	7 años	Patrimonio
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 600,000</b>	<b>\$ 215,050</b>				



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 Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web: <https://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.