



# BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador. Comité de Clasificación Ordinario: 28 de abril de 2026.

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 31.12.25 -----			
ROAA: 0.9%	Activos: 3,730.0	Ingresos: 276.3	
ROAE: 8.4%	Patrimonio: 386.4	Utilidad: 31.9	

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

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 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 31 de diciembre de 2025.  
Las clasificaciones se fundamentan en el respaldo de su principal accionista (Banco Davivienda, S.A.), el fortalecimiento en las métricas de liquidez, el nivel de capitalización de la entidad, la diversificación en sus fuentes de fondeo; así como su posición competitiva, al ubicarse como el cuarto banco más grande de la plaza.

Por otra parte, se menciona 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.  
**Reorganización accionaria de la matriz no conlleva ningún cambio en el enfoque de soporte de la entidad:** A partir del cuarto trimestre de 2024, el grupo al que pertenece Davivienda SV realizó una reorganización accionaria como parte de la compra de las operaciones de Scotiabank en Colombia, Panamá y Costa Rica. En ese contexto, se creó en noviembre de 2024, la entidad Holding Davivienda Internacional, S.A., de nacionalidad panameña para ser la tenedora

del mayor accionista de Davivienda SV (Inversiones Financieras Davivienda, S.A.). Adicionalmente, en noviembre de 2025, se conformó Davivienda Group S.A., siendo la máxima tenedora de las operaciones del grupo, incluido Banco Davivienda, S.A. de nacionalidad colombiana

A juicio de Zumma Ratings, Davivienda SV se considera una inversión estratégica para 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 grande del sistema financiero colombiano.

**Expansión del crédito en sectores donde la actividad económica refleja mayor dinamismo:** Con respecto a diciembre de 2024, los créditos de Davivienda SV crecieron anualmente en 10.0%, superior a la tasa registrada por el sector bancario (8.8%). Lo anterior, asociado con el mayor apetito del Banco en ciertos sectores específicos, así como por su gestión comercial. Al respecto, la cartera creció en función de los siguientes segmentos: adquisición de vivienda, servicios y electricidad/gas/agua, cuyas tasas de expansión en 2025 fueron del 16.2%, 29.0% y 35.8%, respectivamente. En contraposición, tres sectores registraron contracción: construcción, otras actividades y agricultura.

Por su parte, Davivienda SV registró participaciones importantes en términos de activos (13.1%), cartera de préstamos (14.3%) y depósitos (13.1%) en el total del sistema bancario salvadoreño al cierre de 2025; ubicando al Banco en la cuarta posición con base en activos.

**Enfoque de inversiones en instrumentos 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 internacional representaron el 59.2% del portafolio total al cierre de 2025 (21.6% en 2024 y 3.1% en 2023), producto de los ajustes en el marco normativo de la banca.

**Evolución en el tamaño de la cartera y mejoras en el modelo crediticio contribuyen a diluir el peso de los vencidos:** los créditos vencidos presentaron un aumento anual del 2.0% a diciembre de 2025; destacando que muchos préstamos de consumo de la cartera empezaron a deteriorarse desde finales de 2023, vinculados con empleados del sector público. A pesar de lo anterior, el índice de vencidos se ubicó en 2.1% al cierre de 2025 (2.3% en 2024).

En términos de reservas prudenciales, Davivienda SV reflejó una disminución anual del 2.2% con respecto a 2024, explicado por la cartera saneada y la moderación en el crecimiento de los vencidos. De esta manera, la estimación por pérdida de deterioro cubrió en 123.4% a los vencidos a diciembre de 2025 (152.8% promedio del sector), cercano a su nivel promedio histórico.

Un aspecto valorado en el análisis es el esquema de garantías/colaterales en la cartera de Davivienda SV, contribuyendo a mitigar el riesgo crediticio. Así, el valor de las garantías con respecto a los préstamos otorgados se mantuvo en 66% al cierre de 2025.

**Exposición controlada en los principales deudores:** Los mayores diez deudores individuales de Davivienda SV representaron el 14.9% del total de la cartera a diciembre de 2025. Además, se señala que estos principales deudores se encuentran en categoría de riesgo A1.

**Remesas impulsan las captaciones del público – Préstamos sostenibles aportan al fondeo:** El volumen de pasivos reflejó una expansión anual del 11.8% en 2025, equivalente en términos monetarios a US\$351.7 millones. Dicha variación estuvo liderada por la notable expansión en las captaciones del público, principalmente en depósitos de cuenta corriente: 23.1% y operaciones a plazo fijo: 11.6%; así como el aumento en el saldo de préstamos recibidos (37.2%). Por su parte, el saldo de las emisiones decreció durante 2025 en 32.1%.

Consistente con lo presentado en los últimos periodos, el fondeo de Davivienda SV presenta una estructura diversificada. Cabe precisar que el BID Invest aprobó un paquete de financiamiento de US\$120 millones a Davivienda SV en enero de 2026, para fortalecer su cartera de crédito PYMES y ampliar el financiamiento de proyectos sostenibles.

En otro aspecto, los mayores diez depositantes participaron con el 8.0% del total de depósitos al cierre de 2025. Dicha posición, mitiga el impacto en la entidad ante eventuales retiros de estos clientes.

**Fortalecimiento en las métricas de liquidez:** A partir de 2024, los ratios de liquidez de Davivienda SV han reflejado un fortalecimiento, determinado por el mayor ritmo de crecimiento en de captaciones del público con respecto a la colocación de créditos. En ese contexto, el efectivo y las inversiones financieras representaron el 26.1% en el total de activos al cierre de 2025 (25.4% en 2024). A la misma fecha, la cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos alcanzó 0.33 veces (x) – 0.40x el promedio de mercado.

Al respecto, 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 fortalece la gestión de tesorería del sector.

**El nivel de solvencia alineado con la industria:** Zumma Ratings es de la opinión que Davivienda SV exhibe una posición de capital favorable para absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores y para acompañar el crecimiento previsto en sus activos productivos. En ese sentido, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados de Davivienda SV se ubicó en 13.9% a diciembre de 2025 (mínimo regulatorio del 12.0%), cercano con el valor del sector (14.1%). Mientras que, la relación de patrimonio a activos pasó a 10.4% desde 11.0% en el lapso de un año.

**Menor generación de resultados:** Al 31 de diciembre de 2025, Davivienda SV registró una utilidad neta de US\$31.9 millones (US\$33.2 millones en 2024). El desempeño financiero estuvo explicado por la disminución en el margen de interés (principalmente por el rendimiento de activos), el menor aporte los ingresos por recuperación de créditos saneados; así como por el cambio en la estrategia de inversiones financieras (enfoque en valores con menor riesgo/rendimientos). Para 2026, se prevé que Davivienda SV aumentará su generación de resultados por la evolución de los ingresos financieros y la normalización del gasto en provisiones.

El ROAA pasó a 0.90% desde 1.03% en el lapso de un año; mientras que el margen neto se ubicó en 11.6% al cierre de 2025 (18.0% el sector bancario).

**Fortalezas**

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

**Debilidades**

1. Indicador de créditos vencidos por encima del promedio del mercado, aunque mejora respecto a 2024.

**Oportunidades**

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios en banca de personas.
2. Crecimiento en sectores económicos clave que demanden créditos.
3. 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

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva económica favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario reflejó una tasa de crecimiento anual del 8.83% equivalente en términos monetarios a US\$1,545.9 millones, valorando el aporte del sector empresarial corporativo (construcción y comercio) y otros destinos tradicionales (servicios y consumo). El auge que viene tomando el sector construcción podrá continuar impulsando en buena medida la tendencia del crédito. En cuanto al rendimiento de préstamos, se aprecia una relativa estabilidad respecto del promedio reflejado doce meses atrás. En cuanto a la estructura por sector, consumo, comercio y vivienda continúan reflejando las más altas participaciones al cierre del período evaluado (63.4%), mientras que en 2024 participaron con el 65.1%.

En cuanto a la calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora a 1.45% desde 1.81% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas pasó a 152.8% desde 150.6% valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Por estructura, se observa un desplazamiento positivo hacia categorías de menor riesgo al representar los créditos C, D y E el 4.0% versus 4.8% en diciembre de 2024.

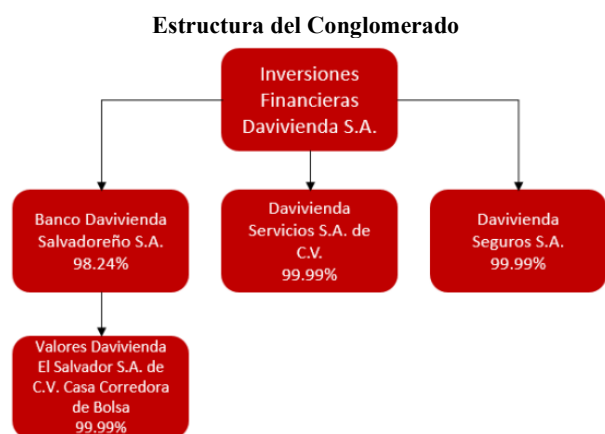
La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. Destaca la notable expansión en la base de depósitos así como la menor dinámica en la colocación de emisiones en la plaza local (disminución anual de US\$284.6 millones). Lo anterior, en línea con la alta liquidez del sector a la fecha de la presente evaluación. 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 baja ligeramente a 2.49% desde 2.50% respecto de diciembre 2024.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, no obstante observarse una leve disminución respecto del IAC reflejado al cierre de diciembre de 2025 (14.06% versus 14.72%) acorde al pago de dividendos realizado por algunas entidades, así como por el crecimiento en activos productivos del sector. Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.64% 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 para todas las entidades de la industria.

Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones (61.0%), la generación de utilidades (US\$387.4 millones versus US\$325.0 millones en diciembre 2024) así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial. El ROAE cerró en 13.5% al 31 de diciembre de 2025, mientras que el margen financiero se ubicó en 6.5%, ligeramente inferior al observado en diciembre 2024 (6.6%), asociado a la mayor base de activos productivos.

## ANTECEDENTES GENERALES

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda SV) 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.



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

Cabe mencionar que Banco Davivienda, S.A. destaca como el segundo banco más grande del sistema financiero colombiano a diciembre 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.

A partir del cuarto trimestre de 2024, el grupo al que pertenece Davivienda SV realizó una reorganización accionaria

como parte de la compra de las operaciones de Scotiabank en Colombia, Panamá y Costa Rica. En ese contexto, se creó la entidad Davivienda Group S.A., como la máxima tenedora de las operaciones del grupo, incluido Banco Davivienda, S.A. Asimismo, el principal accionista de Davivienda Group S.A. es Grupo Bolívar, este último es conglomerado empresarial colombiano con una larga trayectoria en el sector financiero, asegurador y construcción.

A criterio de Zumma Ratings, dicha reorganización accionaria no tiene un impacto relevante en el enfoque de soporte de grupo que recibiría Davivienda SV en caso de ser necesario, dado que el respaldo siempre sería provisto a través de Banco Davivienda S.A. Además, Zumma Ratings considera que Davivienda SV es una inversión estratégica para su matriz colombiana, en virtud de la integración de procesos y operaciones, la similitud en el modelo de negocios, la vinculación de marca y del riesgo reputacional si su subsidiaria enfrentase una situación adversa.

Los estados financieros del banco han sido preparados con base en las normas técnicas emitidas por el Comité de Normas del BCR y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando exista conflicto con las segundas. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados 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, el Comité de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos.

La Junta Directiva del Banco cuenta con cuatro directores propietarios y sus respectivos suplentes. En opinión de Zumma Ratings, los miembros de la Junta cuentan con amplia experiencia en el sector financiero local e internacional. En cuanto a préstamos otorgados a partes relacionadas, éstas representaron un bajo 3.15% del capital social y reservas al 31 de diciembre de 2025, lo cual se considera como un porcentaje conservador.

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
1º Director Propietario	Gerardo José Simán Siri
1º Director Suplente	Freddie Moisés Frech Hasbún
2º Director Suplente	María Eugenia Brizuela de Ávila
3º Director Suplente	Carlos Andrés Pérez Serrano
4º Director Suplente	Mario Fernando Vega Roa

Adicionalmente, algunas políticas que Davivienda SV implementa para el buen gobierno corporativo 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 de cada uno de sus clientes y su situación financiera, considerando la generación de flujo de efectivo y su capacidad de pago. Además, en la evaluación, se consideran 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 con el 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 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 y políticas

internas.

### *Riesgo de Mercado*

Para la gestión de riesgo de mercado, Davivienda SV realiza una implementación de una estructura de límites internos y su monitoreo. De esta manera, el Comité de Administración de Riesgo en conjunto con el Comité de Activos y Pasivos son las instancias directivas superiores encargadas del proceso de toma de decisión respecto al marco de referencia para la gestión de Riesgo de Mercado.

En riesgo de tipo de cambio, el Banco presentó una posición controlada, debido a que la diferencia absoluta entre activos y pasivos de moneda extranjera sobre el fondo patrimonial se ubicó en 0.087% al 31 de diciembre de 2025 (límite del marco legal para la banca del 10%).

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), quien es el principal ente responsable de identificar, monitorear y controlar la exposición al riesgo de liquidez, dicho comité sesiona mensualmente y está conformado por: Miembro de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo, Director Financiero, Director de Banca de Personas, Director de Banca de Empresas, Director de Banca Seguros, Director de Operaciones, el Director de Riesgos, Gerente Financiero y el Gerente de Tesorería.

En adición a lo anterior, se señala que dentro del Comité de Administración de Riesgos, se da seguimiento de forma mensual a los diferentes indicadores de liquidez y trimestralmente en Junta Directiva.

La Dirección Financiera es el área encargada de la gestión de riesgo de liquidez, por lo cual administra las metodologías y herramientas utilizadas para el seguimiento y control. Esta gestión cuenta tanto con indicadores diarios como indicadores mensuales.

Los principales indicadores internos con los que se mide la exposición al riesgo de liquidez son los siguientes: Portafolio Mínimo (indicador primario), Razón de Cobertura (indicador secundario), Coeficiente de Financiación Estable, Concentración de Depósitos, Préstamos a Depósitos. En ese sentido, la Administración considera que el Banco no tendrá inconvenientes para la aplicación de los indicadores de liquidez de Basilea III (LCR y NSFR) en 2027.

### *Riesgo Operacional*

El Banco gestiona el riesgo operacional dando cumplimiento al marco regulatorio. 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.

ANÁLISIS DE RIESGO

Davivienda SV registró participaciones de mercado importantes en términos de activos (13.1%), cartera de préstamos (14.3%) y depósitos (13.1%) en el total del sistema bancario salvadoreño al 31 de diciembre de 2025; ubicando al Banco en la cuarta posición con base en activos. En ese contexto, Davivienda SV refleja una posición competitiva, tanto en productos activos, como pasivos.

Gestión de Negocios

Con respecto a diciembre de 2024, los créditos de Davivienda SV crecieron anualmente en 10.0%, superior a la tasa registrada por el sector bancario (8.8%). Lo anterior, asociado con el mayor apetito del Banco en ciertos sectores específicos, así como por su gestión comercial. Al respecto, la cartera creció en función de los siguientes segmentos: adquisición de vivienda, servicios y electricidad/gas/agua, cuyas tasas de expansión en 2025 fueron del 16.2%, 29.0% y 35.8%, respectivamente. En contraposición, tres sectores registraron contracción: construcción, otras actividades y agricultura.

En sintonía con la dinámica por sector económico, los segmentos de vivienda y la banca de empresas exhibieron las mayores expansiones en el saldo de cartera durante 2025. Por su parte, la banca de personas creció de forma modesta, haciendo notar que su participación en la cartera total pasó a 35.1% desde 38.0% en el lapso de un año.

En términos de concentraciones de deudores, los mayores diez de Davivienda SV representaron el 14.9% de la cartera a diciembre de 2025, manteniéndose en su promedio en los últimos tres años. Además, se señala que estos principales

deudores se encuentran todos ellos en categoría de riesgo A1.

Las actuales perspectivas económicas sugieren que el ritmo del crédito continuará favorable para la banca en el corto plazo, sectores como vivienda y la construcción exhiben una fuerte actividad a la fecha. Asimismo, el préstamo de consumo podría registrar una recuperación paulatina, principalmente por el empleo en el sector privado.

Calidad de Activos

Durante 2025, la evolución de los activos estuvo determinada por el crecimiento acelerado del crédito en el segundo semestre de 2025, el fortalecimiento del efectivo y el mayor saldo en las inversiones financieras, alineado con algunos ajustes normativos sobre los activos líquidos. En ese contexto, Davivienda SV totalizó un importe de activos por US\$3,730.0 millones (US\$3,362.9 millones en diciembre de 2024).

Tabla 1. Indicadores de Calidad de Activos.

Indicadores	2023	2024	2025	Mdo. 2025
Vencidos / Préstamos brutos	2.1%	2.3%	2.1%	1.5%
Reservas / Vencidos	128.7%	128.6%	123.4%	152.8%
Préstamos Brutos / Activos	75.1%	73.8%	73.1%	67.1%
Activos inmovilizados	-3.4%	-3.8%	-2.7%	-4.4%

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

En otro aspecto, los créditos vencidos presentaron un aumento anual del 2.0% a diciembre de 2025; destacando que muchos préstamos de consumo de la cartera empezaron a deteriorarse desde finales de 2023, vinculados con empleados del sector público. A pesar de lo anterior, el índice de vencidos se ubicó en 2.1% al cierre de 2025 (2.3% en 2024).

Se señala que algunas medidas que Davivienda SV implementó desde finales de 2024, para fomentar la sanidad de la cartera fueron: i) recalibrar el modelo crediticio utilizado para el otorgamiento de préstamos en el sector consumo y ii) fortalecer de las estrategias de cobro. Por su parte, la participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados / reestructurados pasó a 7.4% desde 7.7% en el lapso de un año, a la luz de la expansión de la cartera y a los esfuerzos para contener el alza en la mora.

En términos de reservas prudenciales, Davivienda SV reflejó una disminución anual del 2.2% con respecto a 2024, explicado por la cartera saneada y la moderación en el crecimiento de los vencidos. De esta manera, la estimación por pérdida de deterioro cubrió en 123.4% a los vencidos a diciembre de 2025 (152.8% promedio del sector), cercano a su nivel promedio histórico.

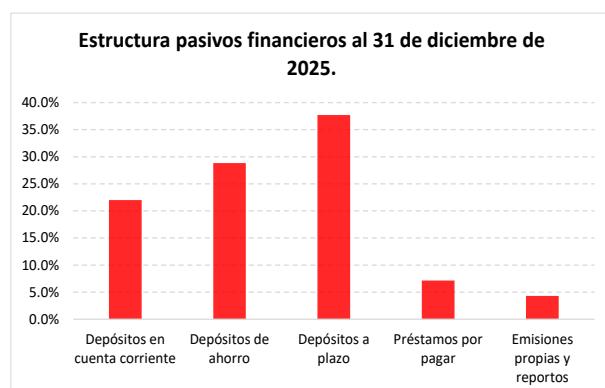
Un aspecto valorado en el análisis es el esquema de garantías/colaterales en la cartera de Davivienda SV, contribuyendo a mitigar el riesgo crediticio (principalmente para vivienda y la banca de empresas). Así, el valor de las garantías con respecto a los préstamos otorgados se mantuvo en 66% al cierre de 2025.

La cartera pesada, integrada por las categorías de riesgo C, D y E, disminuyó a 4.9% a diciembre de 2025 (5.7% en 2024). Zumma Ratings es de la opinión que el entorno para la banca de personas, particularmente consumo ha mejorado con respecto a los 2024 y 2025; sin embargo, no significa que el riesgo sea bajo. A febrero de 2026, el índice de vencidos presenta una tendencia favorable, Zumma Ratings considera que dicho comportamiento se mantendrá bajo las condiciones actuales.

Finalmente, se señala la evolución hacia una mayor calidad crediticia en las inversiones financieras del Banco, cuyos títulos valores calificados en grado de inversión internacional representaron el 59.2% del portafolio total al cierre de 2025 (21.6% en 2024 y 3.1% en 2023), producto de los ajustes en el marco normativo de la banca.

### Fondeo y Liquidez

A diciembre de 2025, la estructura de los pasivos de intermediación estuvo integrada de la siguiente manera: los depósitos a la vista representaron el 50.9%, seguido en ese orden por las captaciones a plazo fijo (37.7%) y complementándose con los préstamos de instituciones financieras (7.2%) y los títulos de emisión propia y operaciones de reporto (4.3%). Con base en dicha composición, a juicio de Zumma Ratings, el fondeo de Davivienda SV presenta una estructura diversificada y sin concentraciones relevantes, consistente con lo presentado en los últimos años.



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

El volumen de pasivos reflejó una expansión anual del 11.8% en 2025, equivalente en términos monetarios a US\$351.7 millones. Dicha variación estuvo liderada por la notable expansión en las captaciones del público, principalmente en depósitos de cuenta corriente: 23.1% y operaciones a plazo fijo: 11.6%; así como el aumento en el saldo de préstamos recibidos (37.2%). En virtud del fondeo recibido, el Banco ha pagado deuda con mayor costo; haciendo notar que el saldo de las emisiones decreció durante 2025 en 32.1%.

En cuanto a préstamos recibidos de terceros, los acreedores de Davivienda SV se componen principalmente por entidades internacionales (banca multilateral de desarrollo y ban-

cos privados), entre las que destacan: BID, IFC *International*, Citibank, *Eco Business Fund*, Banco Latinoamericano, entre otros. Adicionalmente, 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 a diciembre de 2025, fue BANDESAL (3.0% del total de préstamos por pagar).

Como hecho relevante, se menciona que BID Invest aprobó un paquete de financiamiento de US\$120 millones a Davivienda SV en enero de 2026, para fortalecer su cartera de crédito PYMES y ampliar el financiamiento de proyectos sostenibles. El préstamo fue estructurado en dos tramos.

Por su parte, el saldo de emisiones de títulos de deuda totalizó de US\$131.6 millones a diciembre de 2025, observándose una tendencia de contracción. Esta deuda bursátil está integrada por emisiones de certificados de inversión, correspondientes a tres programas: CIBDAV02, CIBDAV03 y CIBDAV04, colocados en diversos tramos y plazos de vencimiento entre 1 y 15 años.

En otro aspecto, Davivienda SV presenta una baja exposición por concentración en sus principales depositantes, en virtud que los mayores diez participaron con el 8.0% del total de depósitos al cierre de 2025. Dicha posición, mitiga el impacto en la entidad ante eventuales retiros de estos clientes.

A partir de 2024, las métricas de liquidez de Davivienda SV han reflejado un fortalecimiento, determinado por el mayor ritmo de crecimiento en de captaciones del público con respecto la colocación de créditos. En ese contexto, el efectivo y las inversiones financieras representaron el 26.1% en el total de activos al cierre de 2025 (25.4% en 2024). A la misma fecha, la cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos alcanzó 0.33 veces (x) – 0.40x el promedio de mercado.

Al respecto, 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 fortalece la gestión de tesorería del sector.

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 brechas positivas a diciembre 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.

Al cierre de 2025, el portafolio de inversiones reflejó una participación en la estructura de balance del 10.1%. Los títulos valores respaldados por el Gobierno de El Salvador representaron el 39.6% del portafolio; determinando una tendencia sustancial de disminución. Los pagos de los títulos



valores del soberano han sido canalizados hacia cartera y activos con mayor liquidez.

En opinión 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.

### Solvencia

Zumma Ratings es de la opinión que Davivienda SV exhibe una posición de capital favorable para absorber pérdidas inesperadas provenientes del perfil crediticio de sus deudores y para acompañar el crecimiento previsto en sus activos productivos. En ese sentido, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados de Davivienda SV se ubicó en 13.9% a diciembre de 2025 (mínimo regulatorio del 12.0%), cercano con el valor del sector (14.1%). Mientras que, la relación de patrimonio a activos pasó a 10.4% desde 11.0% en el lapso de un año.

**Tabla 2. Indicadores de capital.**

Indicadores	DIC.23	DIC.24	DIC.25	MDO DIC.25
IAC	14.4%	14.3%	13.9%	14.1%
Endeudamiento legal	11.5%	11.2%	10.7%	10.6%
Patrimonio/Activos	11.5%	11.0%	10.4%	10.1%

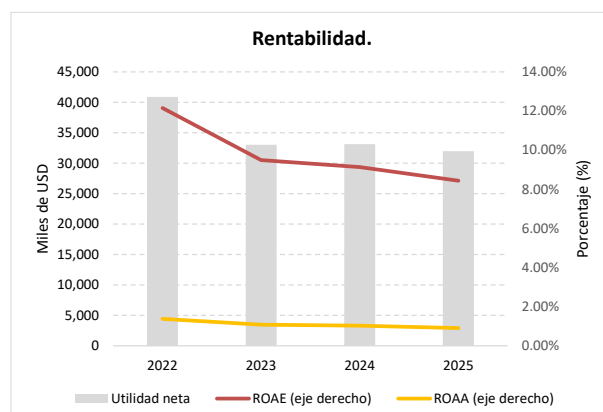
Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Se menciona que el 18 de febrero de 2026, en Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir dividendos por monto de US\$19.5 millones (61.0% de las utilidades de 2025). La expectativa de la agencia es que la solvencia del Banco se mantendrá estable durante 2026, valorándose su apetito de riesgo, la generación interna de capital y su comportamiento histórico de pago de dividendos.

### Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2025, Davivienda SV registró una utilidad neta de US\$31.9 millones (US\$33.2 millones en 2024). El desempeño financiero estuvo explicado por la disminución en el margen de interés (principalmente por el rendimiento de activos), el menor aporte los ingresos por recuperación de créditos saneados; así como por el cambio en la estrategia de inversiones financieras (enfoque en valores con menor riesgo/rendimientos). Para 2026, se prevé que Davivienda SV aumentará su generación de resultados por

la evolución de los ingresos financieros y la normalización del gasto en provisiones.



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

A nivel de intermediación, el ingreso neto por intereses creció en 1.6% con respecto a 2024, en sintonía con la modesta variación en los ingresos por los créditos otorgados (+2.0%) y los menores ingresos por intereses por activos financieros a costo amortizado (-3.3%). De esta manera, el margen de interés neto cerró en 62.4% en 2025 (64.3% el promedio de la banca). De incorporar los ingresos y gastos por comisiones, el margen se ajusta a 57.1%. 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.

Después de constituir importes relevantes de reservas en 2024 por las pérdidas en la cartera de consumo y de tarjetas de crédito, éste ha comenzado a normalizarse.

Con base en su estrategia de digitalización, Davivienda SV ha realizado diversos proyectos: optimización de los canales digitales y el fortalecimiento en la ciberseguridad y en los sistemas de medios de pago. En esa línea, el gasto operativo aumentó anualmente en 4.8% en 2025, principalmente por los gastos generales. Con respecto a la eficiencia, el indicador calculado por Zumma Ratings fue del 57.6%, desfavorable con el 55.6% de 2024.

Finalmente, el ROAA pasó a 0.90% desde 1.03% en el lapso de un año; mientras que el margen neto se ubicó en 11.6% al cierre de 2025 (18.0% el sector bancario).

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

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

	DIC.22	%	DIC.23	%
<b>ACTIVOS</b>				
Caja y bancos	367,904	12.2%	412,962	13.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>322,211</b>	<b>10.7%</b>	<b>328,218</b>	<b>10.6%</b>
<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%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>2,304,787</b>	<b>76.3%</b>	<b>2,324,333</b>	<b>75.2%</b>
<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%
<b>Préstamos Netos de Reservas</b>	<b>2,244,796</b>	<b>74.3%</b>	<b>2,260,058</b>	<b>73.1%</b>
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%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3,021,969</b>	<b>100%</b>	<b>3,089,827</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Depósitos</b>				
<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%
<b>Depósitos a la Vista</b>	<b>1,271,203</b>	<b>42.1%</b>	<b>1,339,476</b>	<b>43.4%</b>
<i>Cuentas a plazo</i>	894,910	29.6%	1,011,621	32.7%
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>894,910</b>	<b>29.6%</b>	<b>1,011,621</b>	<b>32.7%</b>
<b>Total de Depósitos</b>	<b>2,166,113</b>	<b>71.7%</b>	<b>2,351,097</b>	<b>76.1%</b>
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%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,680,849</b>	<b>88.7%</b>	<b>2,735,189</b>	<b>88.5%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
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%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>341,120</b>	<b>11%</b>	<b>354,638</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,021,969</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.22	%	DIC.23	%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>272,694</b>	<b>100.0%</b>	<b>303,952</b>	<b>100.0%</b>
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%
<b>Costos de Operación</b>	<b>108,854</b>	<b>39.9%</b>	<b>130,369</b>	<b>42.9%</b>
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%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>163,840</b>	<b>60.1%</b>	<b>173,583</b>	<b>57.1%</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>135,973</b>	<b>49.9%</b>	<b>157,203</b>	<b>51.7%</b>
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%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>27,867</b>	<b>10.2%</b>	<b>16,379</b>	<b>5.4%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	27,692	10.2%	28,604	9.4%
Dividendos	8	0.0%	12	0.0%
<b>UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.</b>	<b>55,567</b>	<b>20.4%</b>	<b>44,995</b>	<b>14.8%</b>
Impuesto sobre la renta	14,679	5.4%	11,973	3.9%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>40,888</b>	<b>15.0%</b>	<b>33,022</b>	<b>10.9%</b>

**INDICADORES FINANCIEROS**

	DIC.22	DIC.23
<b>Capital</b>		
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%
<b>Liquidez</b>		
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%
<b>Rentabilidad</b>		
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%
<b>Calidad de activos</b>		
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%
<b>Otros Indicadores</b>		
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	%	DIC.24	%	DIC.25	%
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	412,962	13%	492,347	15%	595,609	16%
Operaciones bursátiles (reportos), emitidos por bancos	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Instrumentos financieros de inversión - neto</b>	<b>328,187</b>	<b>11%</b>	<b>362,449</b>	<b>11%</b>	<b>376,335</b>	<b>10%</b>
<i>A valor razonable con cambios en resultados</i>	0	0%	0	0%	0	0%
<i>A valor razonable con cambios en otro resultado integral</i>	0	0%	70,006	2%	210,296	6%
<i>A costo amortizado</i>	328,187	11%	292,443	9%	166,039	4%
Instrumentos financieros restringidos	0	0%	9,070	0%	9,129	0%
<b>Cartera de créditos - neta</b>	<b>2,260,058</b>	<b>73%</b>	<b>2,408,276</b>	<b>72%</b>	<b>2,658,027</b>	<b>71%</b>
<i>Vigentes</i>	2,156,365	70%	2,290,185	68%	2,526,684	68%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	118,029	4%	134,124	4%	144,681	4%
<i>Vencidos</i>	49,939	2%	55,988	2%	57,122	2%
Menos:						
<i>Estimación de pérdida por deterioro</i>	64,275	2%	72,021	2%	70,460	2%
Cuentas por cobrar - neto	17,356	1%	15,848	0%	13,416	0%
Activos físicos e intangibles - neto	63,808	2%	63,441	2%	64,041	2%
Activos extraordinarios - neto	2,408	0%	1,899	0%	2,882	0%
Inversiones en acciones - neto	5,674	0%	5,920	0%	5,951	0%
Otros activos	3,535	0%	3,662	0%	4,632	0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,093,987</b>	<b>100%</b>	<b>3,362,911</b>	<b>100%</b>	<b>3,730,023</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Pasivos financieros a costo amortizado - neto</b>	<b>2,675,693</b>	<b>86%</b>	<b>2,932,628</b>	<b>87%</b>	<b>3,282,006</b>	<b>88%</b>
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	560,052	18%	587,017	17%	722,475	19%
<i>Depósitos de ahorro</i>	779,424	25%	867,785	26%	946,649	25%
<i>Depósitos a plazo</i>	1,011,621	33%	1,109,119	33%	1,237,407	33%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	0	0%	2,115	0%	8,023	0%
<i>Préstamos</i>	106,676	3%	171,010	5%	234,569	6%
<i>Títulos de emisión propia</i>	217,920	7%	195,582	6%	132,883	4%
Obligaciones a la vista	9,522	0%	9,604	0%	12,173	0%
Cuentas por pagar	28,535	1%	20,838	1%	21,430	1%
Provisiones	8,449	0%	8,822	0%	12,018	0%
Otros pasivos	16,899	1%	20,082	1%	16,007	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,739,098</b>	<b>89%</b>	<b>2,991,974</b>	<b>89%</b>	<b>3,343,632</b>	<b>90%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital social	150,000	5%	150,000	4%	150,000	4%
Reservas – De capital	148,168	5%	162,154	5%	172,135	5%
<b>Resultados por aplicar</b>	<b>34,270</b>	<b>1%</b>	<b>29,371</b>	<b>1%</b>	<b>39,137</b>	<b>1%</b>
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	1,264	0%	15,602	0%	25,817	1%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	33,006	1%	13,769	0%	13,320	0%
Patrimonio restringido	17,366	1%	25,373	1%	21,051	1%
Otro resultado integral acumulado	5,087	0%	4,039	0%	4,067	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>354,890</b>	<b>11%</b>	<b>370,937</b>	<b>11%</b>	<b>386,390</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,093,987</b>	<b>100%</b>	<b>3,362,911</b>	<b>100%</b>	<b>3,730,023</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.24	%	DIC.25	%
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>271,663</b>	<b>100%</b>	<b>276,287</b>	<b>100%</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0%	0	0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	5,498	2%	6,246	2%
Activos financieros a costo amortizado	29,230	11%	28,266	10%
Cartera de préstamos	236,935	87%	241,775	88%
Otros ingresos por intereses	0	0%	0	0%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>102,021</b>	<b>38%</b>	<b>103,936</b>	<b>38%</b>
Depósitos	76,082	28%	85,213	31%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	43	0%	159	0%
Títulos de emisión propia	13,475	5%	8,920	3%
Préstamos	12,147	4%	9,365	3%
Otros gastos por intereses	274	0%	279	0%
<b>INGRESOS POR INTERESES NETOS</b>	<b>169,641</b>	<b>62%</b>	<b>172,351</b>	<b>62%</b>
Ganancia (Pérdida) por cambios en valor razonable de activos y pasivos financieros, neta	32	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, neta	0	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio, neta	-69,985	-26%	-64,553	-23%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, neta	0	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) en valor de propiedades y equipo, neta	0	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) de otros activos, neta	-30	0%	827	0%
<b>INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO</b>	<b>99,658</b>	<b>37%</b>	<b>108,625</b>	<b>39%</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	55,625	20%	59,537	22%
Gastos por comisiones y honorarios	35,605	13%	40,228	15%
<b>INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS</b>	<b>20,020</b>	<b>7%</b>	<b>19,309</b>	<b>7%</b>
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	0	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y operaciones discontinuadas	753	0%	427	0%
Ganancia (Pérdida) por cambios en entidades registradas bajo el método de la participación	895	0%	596	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	23,800	9%	19,618	7%
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>145,127</b>	<b>53%</b>	<b>148,574</b>	<b>54%</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>105,422</b>		<b>110,442</b>	
Gastos de funcionarios y empleados	47,806	18%	48,853	18%
Gastos generales	50,290	19%	53,646	19%
Gastos de depreciación y amortización	7,326	3%	7,942	3%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>39,705</b>	<b>15%</b>	<b>38,133</b>	<b>14%</b>
Gastos por impuestos sobre las ganancias	6,546	2%	6,185	2%
Interés no controlante	0	0%	0	0%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>33,159</b>	<b>12%</b>	<b>31,947</b>	<b>12%</b>
Otro resultado integral	-32	0%	23	0%
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>	<b>33,127</b>	<b>12%</b>	<b>31,970</b>	<b>12%</b>



## INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24	DIC.25
<b>Capital</b>		
Pasivos / Patrimonio	8.1	8.7
Pasivos / Activos	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.0%	14.2%
Patrimonio / Vencidos	663%	676%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	12.6%	12.5%
Patrimonio / Activos	11.0%	10.4%
Activo fijo neto / Patrimonio	17.1%	16.6%
Coefficiente patrimonial	14.3%	13.9%
Endeudamiento legal	11.2%	10.7%
<b>Liquidez</b>		
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.59	0.58
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.33	0.33
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	25.4%	26.1%
Préstamos netos / Dep. totales	93.9%	91.5%
<b>Rentabilidad</b>		
ROAE	9.14%	8.44%
ROAA	1.03%	0.90%
Margen de interés neto	62.4%	62.4%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	57.9%	57.1%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	12.2%	11.6%
Gastos administrativos / Activos	3.1%	3.0%
Componente extraordinario en utilidades	74.0%	62.7%
Rendimiento de Activos	8.1%	7.5%
Costo de la deuda	3.5%	3.2%
Margen de operaciones	4.7%	4.3%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	62.1%	64.1%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	55.6%	57.6%
<b>Calidad de activos</b>		
Vencidos / Préstamos brutos	2.26%	2.09%
Reservas / Vencidos	128.6%	123.4%
Préstamos Brutos / Activos	73.8%	73.1%
Activos inmovilizados	-3.8%	-2.7%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.7%	7.4%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	37.9%	34.9%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBDAV02	\$ 200,000.0	\$ 9,950.0	23 de enero de 2019	6.26%	15 años	Cartera de créditos con categoría "A"
CIBDAV03	\$ 200,000.0	\$ 93,780.0	Entre septiembre 2021 y julio 2025	6.30%	1.5 a 7 años	Cartera de créditos con categoría "A" y Patrimonio
CIBDAV04	\$ 200,000.0	\$ 27,880.0	Entre junio 2025 y septiembre 2025	6.25%	1 a 6 años	Patrimonio
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 600,000.0</b>	<b>\$ 131,610.0</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, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://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 autode-terminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.