

# BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 6 de abril de 2026.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
CIBANAZUL2 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	A.sv	A.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	(Modificada) Positiva	Estable	

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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: 1.1%	Activos: 1,018.2	Ingresos: 81.7	
ROAE: 10.0%	Patrimonio: 105.9	U. Neta: 10.3	

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

**Historia de la Clasificación. Emisor:** EA.sv (10.04.23);  
**CIBANAZUL2:** Tramos de largo plazo sin garantía A.sv (10.04.23).

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 calificación EA.sv a Banco Azul de El Salvador, S.A. (en adelante, Banco Azul o el Banco), con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025. Asimismo, se acordó mantener la calificación a los tramos de su emisión de largo plazo sin garantía (CIBANAZUL2) en A.sv.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en: i) la posición actual de solvencia que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la entidad; ii) la diversificada estructura de fondeo; y iii) la mejora reflejada en sus principales indicadores de rentabilidad y posición de liquidez. En contraposición, las calificaciones se ven condicionadas por: a) la menor calidad de activos (en términos de mora + castigos, participación de la cartera vencida + refinanciados/reestructurados y estructura por categoría de riesgo) respecto del promedio del mercado, b) la modesta participación de mercado y el tamaño relativo del Banco para afrontar los retos del entorno, y c) las concentraciones individuales en los principales deudores y depositantes. Un ambiente de creciente competencia y el actual entorno económico han sido valorados por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión de la entidad.

La calificación de los tramos de la emisión sin garantía es similar a la calificación del emisor, en razón a que los títulos no poseen atributos especiales que otorguen al inversionista una protección adicional a la solvencia del emisor.

Por otra parte, el Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió modificar la perspectiva de la calificación del emisor e instrumentos a Positiva desde Estable, sustentado en la mejora sostenida observada desde 2023 en indicadores clave de rentabilidad, solvencia y liquidez, así como en la capacidad del Banco para mantener un desempeño resiliente en un entorno caracterizado por elevadas tasas de interés. Lo anterior se ha visto acompañado por un crecimiento sostenido de la cartera de préstamos, alineado con su estrategia de negocios y con una adecuada generación de ingresos. La materialización de la perspectiva positiva podría ejecutarse considerando la continuidad de estas tendencias favorables, acompañado de una mejora gradual en la calidad de los activos, junto con avances en la desconcentración de los principales deudores y depositantes, así como una mayor estabilidad en la base de depósitos, factores que en conjunto contribuirían a robustecer el perfil crediticio de la entidad.

**Solvencia compara favorablemente al Sector:** El Índice de Adecuación de Capital alcanzó 15.5% al 31 de diciembre de 2025, superior al 15.2% registrado en diciembre de 2024, mientras que el índice de endeudamiento legal se redujo a 11.3% desde 12.3% en igual periodo del año anterior, en línea con el crecimiento de los depósitos y préstamos de terceros; sin embargo, ambos indicadores se sitúan por encima del promedio de la industria (14.1% y 10.6%, respectivamente), lo que, a criterio de Zumma Ratings, refleja una posición de solvencia adecuada para respaldar la

estrategia de crecimiento de Banco Azul.

**Expansión de la cartera de préstamos con enfoque en segmento productivo:** Al cierre de 2025, la cartera de préstamos bruta registró un crecimiento anual de 6.9%, equivalente a US\$44.2 millones, consistente con la dinámica del sistema bancario (8.8%). Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la expansión en los sectores de construcción (US\$22.4 millones) y servicios (US\$17.6 millones), mientras que el segmento de consumo evidenció una contracción de US\$14.6 millones, coherente con el enfoque estratégico del Banco hacia el financiamiento empresarial, pero manteniendo rentabilización en la banca de personas.

La mayor proporción de la cartera continúa localizada en el segmento empresarial, que representa el 77.6% del total, seguido por consumo (16.7%) y vivienda (5.7%). Para 2026, la entidad prevé mantener su estrategia de crecimiento en el sector productivo, bajo un enfoque prudente en segmentos de mayor riesgo, como emprendimientos recientes, con el objetivo de resguardar la calidad crediticia.

**Mejora en la mora, con calidad de activos por debajo del promedio sectorial:** Al 31 de diciembre de 2025, la cartera vencida totalizó US\$17.1 millones, reflejando una disminución anual de US\$956.4 miles (5.3%). Este comportamiento estuvo asociado, en buena medida, a la finalización del esquema de gradualidad en la constitución de reservas de cartera COVID-19, lo que facilitó la aplicación de castigos, particularmente en el segmento de consumo, contribuyendo a la mejora en los indicadores de mora y requerimientos de provisiones, a pesar del crecimiento reportado en el saldo de vencidos del sector comercio por US\$1.8 millones (32.4%). En este contexto, el índice de mora se redujo a 2.5% (2.8% en 2024), aunque se mantiene por encima del promedio sectorial (1.5%), mientras que al incorporar los castigos, el indicador asciende a 4.0% (3.5% en 2024).

En términos de cobertura, las reservas constituidas cubren la totalidad de la cartera vencida en el 127.7% (128.5% en 2024), en cumplimiento a los requerimientos prudenciales, aunque por debajo del promedio del sistema (152.8%). Por su parte, al considerar la participación conjunta de créditos vencidos y refinanciados/reestructurados, las provisiones garantizaron una cobertura de 19.9%, inferior al 28.1% del año anterior y al nivel de la Industria (43.3%), derivado de algunos clientes del sector comercio y servicios, que incidieron al crecimiento de la cartera refinanciada/reestructurada en US\$28.0 millones (43.5%) al periodo analizado.

**Fondeo diversificado con retos en la atomización de la base de depósitos:** La estructura de fondeo de Banco Azul se valora positivamente por su adecuada diversificación, lo cual constituye un elemento favorable en su perfil crediticio. Al 31 de diciembre de 2025, el fondeo se compone principalmente de depósitos a plazo (50.5%), cuentas corrientes (20.0%), cuentas de ahorro (9.0%), préstamos de terceros (19.1%) y emisiones propias (1.4%).

Por su parte, la base de depósitos mantiene una concentración alta en los 10 mayores depositantes, con una participación de 26.0% (26.9% en 2024), mientras que el indicador de renovación de depósitos a plazo se ubicó en 48.1% (48.3% en 2024), nivel que se considera bajo y que podría implicar cierta exposición a riesgos de liquidez ante

eventuales salidas de fondos.

**Fortalecimiento de la posición de liquidez y diversificación del portafolio de inversiones:** Se observa un fortalecimiento en la posición de liquidez del Banco, reflejado en una mayor participación del efectivo e inversiones sobre activos totales (29.5% vs. 25.8% en 2024) y en una cobertura de depósitos de 42.5% (38.0% en 2024), niveles que guardan consistencia con los mostrados por el Sector (31.3% y 40.1%, respectivamente). Adicionalmente, el portafolio de inversiones presenta una menor concentración en instrumentos del Gobierno (75.5% vs. 99.4% en 2024), incorporando una participación relevante en US Treasuries (24.0%), en línea con los requerimientos regulatorios sobre activos líquidos acorde a las NRP-87.

**Cumplimiento con liquidez por plazo de vencimiento:** El Banco registró brechas de vencimiento en algunas bandas de tiempo, particularmente a plazos mayores a 31 días; sin embargo, el excedente en la primera banda permitió mantener un calce acumulado positivo en todos los horizontes, mejorando respecto al año previo y cumpliendo con la normativa aplicable. En opinión de Zumma Ratings, la diversificación de fuentes de fondeo, el acceso a financiamiento de largo plazo, la emisión de valores y el fortalecimiento de depósitos estables permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

**Fortalecimiento en la rentabilidad y eficiencia:** Al 31 de diciembre de 2025, Banco Azul registró una utilidad neta de US\$10.3 millones, equivalente a un crecimiento anual de 17.8% (US\$1.6 millones). Este desempeño estuvo sustentado principalmente en la expansión de los ingresos de cartera, impulsados por el mayor volumen del crédito, cuyo dinamismo superó el incremento en los costos de fondeo asociados a depósitos y préstamos obtenidos. En este contexto, la estructura de fondeo favoreció la mejora del diferencial financiero, que se amplió a 4.95% desde 4.57% en 2024, apoyado básicamente en una reducción del costo de la deuda.

Por su parte, dentro de los gastos de administración, se observó una disminución en los cargos por depreciación y amortización de US\$1.0 millón (21.5%), explicada principalmente por menores amortizaciones de software. Este comportamiento incidió favorablemente en la eficiencia operativa, la cual mejoró a 67.3% desde 76.2% en 2024.

En línea con lo anterior, los indicadores de rentabilidad mostraron una evolución favorable, con un ROAE de 10.0% y un ROAA de 1.1% al cierre de 2025 (8.8% y 1.0% en 2024, respectivamente). Estos resultados reflejan una tendencia positiva en la generación de utilidades y una mejora en la eficiencia en el uso de los activos y el patrimonio. Si bien los indicadores aún se ubican por debajo de los promedios del sistema bancario (14.0% para el ROAE y 1.4% para el ROAA), evidencian avances en la consolidación del desempeño financiero del Banco, con potencial de continuar cerrando dichas brechas.

**Participación de mercado:** Banco Azul ocupa la novena posición por volumen de activos y depósitos, con participaciones de mercado de 3.6% y 3.2%, respectivamente. En términos de cartera de préstamos, se ubica en la octava posición, con una cuota de mercado de 3.6%, al 31 de diciembre de 2025.

**Fortalezas**

1. Nivel de solvencia.
2. Diversificada estructura de fondeo.
3. Comportamiento favorable en indicadores de rentabilidad y posición de liquidez.

**Debilidades**

1. Menor calidad de activos con relación a la industria.
2. Concentraciones en los principales depositantes y deudores.
3. Modesta participación de mercado lo cual le condiciona flexibilidad para afrontar los riesgos del entorno.

**Oportunidades**

1. Capacidad instalada en infraestructura para acompañar el crecimiento en negocios.

**Amenazas**

1. Ambiente de creciente competencia
2. Entorno económico que sensibilice la capacidad de pago de los deudores.

## 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 y 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 Azul de El Salvador, S.A. es una institución bancaria que inició operaciones en el país en junio de 2015. A la fecha de análisis, dentro del sistema bancario ocupa la novena posición por volumen de activos y depósitos, con participaciones de mercado de 3.6% y 3.2%, respectivamente. En términos de cartera de préstamos, se ubica en la octava posición, con una cuota de mercado de 3.6%, al 31 de diciembre de 2025.

Mediante notificación emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de fecha 01 de julio de 2022, fue autorizada la Fusión de Banco Azul de El Salvador, S.A. y Banco G&T Continental El Salvador, S.A., donde el primero absorbe al segundo, conformando un solo banco bajo la denominación de Banco Azul de El Salvador, S.A.; quedando formalizada la fusión de las sociedades de acuerdo al pacto social inscrito en el Registro de Comercio al número 73 del Libro 4,598 del Registro de Sociedades del folio 271 al 306, el 12 de julio de 2022.

Estructura de Grupo y Composición Accionaria



Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Banco Azul pertenece en 98.60% a Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA), sociedad controladora que consolida las operaciones del Banco; así como una casa de corredores de bolsa (Valores Azul, S.A. de C.V.) y dos compañías de seguros (Seguros Azul, S.A. y Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas). El 1.4% restante del capital está distribuido en otros accionistas, siendo estas personas jurídicas y naturales. Es de mencionar que IFGA obtuvo un financiamiento a diez años para la adquisición de operaciones del anteriormente denominado Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&T Continental). Lo anterior, podría

suponer una presión para la declaración de dividendos por parte de las entidades que se consolidan en IFGA.

En otro aspecto, el capital accionario de IFGA se constituye en un 77.92% por participaciones de Corporación Everest, S.A., siendo este el único accionista con una participación superior al 10%. El resto del capital se encuentra atomizado, con participaciones individuales que no superan el 1.58%.

Los estados financieros auditados han sido preparados de conformidad con el Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) emitido por el Comité de Normas de Banco Central de Reserva y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando exista conflicto entre ambas. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros del Banco.

Planeación Estratégica

El plan estratégico está enfocado en el fortalecimiento del servicio al cliente, la consolidación y crecimiento de cartera, principalmente en la Banca de Empresas, la rentabilización de la Banca de Personas y la eficiencia en la operatividad del Banco a través de la innovación y digitalización.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Banco Azul están en línea con los requerimientos de la regulación local. La máxima autoridad es la Junta Directiva, que cuenta con 7 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, 2 de ellos independientes, elegidos por 3 años.

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas el Código de Gobierno Corporativo, Código de Conducta y una serie de manuales para el funcionamiento de los comités respectivos, los cuales establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco, así como la reglamentación necesaria para su operatividad. Al 31 de diciembre de 2025, la Junta Directiva del Banco se encontró integrada de la forma siguiente:

Tabla No. 1: Junta Directiva de Banco Azul de El Salvador

Cargo	Nombre
Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz
Secretario	Raúl Álvarez Belismelis
1º Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera
2º Director Propietario	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
3º Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez
1º Director Suplente	Claudia Alexandra Araujo de Sola
2º Director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha
3º Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti
4º Director Suplente	María de los Ángeles Pacas Martínez
5º Director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo
6º Director Suplente	Vacante

Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En cuanto a préstamos relacionados, éstos representan un 2.8% del capital social y reservas (máximo 5.0%) al 31 de diciembre de 2025, lo cual no compromete la independencia de la administración.

## GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La gestión y administración de riesgos de Banco Azul es acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión. Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) el Banco cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conforme a la regulación local. Banco Azul realiza una vinculación entre la normativa local y su mapa de riesgos, estableciendo indicadores y límites para medir factores de riesgo, algunos en línea con máximos o mínimos establecidos en la regulación local.

En cumplimiento del artículo 7 de las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, la Junta Directiva ha aprobado los lineamientos, límites y políticas, así como la estructura para la administración integral de riesgos. El Comité de Riesgos es uno de los de mayor importancia dentro del Banco y está directamente vinculado con la Junta Directiva. Dicho comité tiene por objetivo conocer y aprobar la metodología y modelos de gestión de cada uno de los riesgos, así como aprobar el apetito de riesgo y los límites de exposición.

La Dirección de Riesgos tiene por objetivo identificar, medir, monitorear, controlar y mitigar los riesgos que enfrenta el Banco en el desarrollo de sus operaciones.

### ***Riesgo de Crédito***

La estrategia definida en cuanto al Riesgo de Crédito del Banco es aplicada en función de cada una de las partes que componen el ciclo del crédito: planear, originar, mantener y normalizar. Para ello, la institución cuenta con un proceso continuo y documentado para determinar los activos crediticios expuestos al riesgo de crédito; asimismo, el Banco ha realizado esfuerzos para integrar la gestión de riesgo de crédito mediante la implementación de mejoras al Sistema de Análisis de Riesgo Ambiental y Social (SARAS), el cual permite manejar de manera adecuada los riesgos indirectos de las operaciones crediticias.

El Banco cuenta con políticas, procedimientos y metodologías fortalecidas para la atención de la micro y pequeña empresa, considerando todas las etapas del ciclo de crédito, armonizando de esta manera sus políticas con la estrategia institucional.

### ***Riesgo de Mercado***

El Banco mantiene una serie de metodologías para gestionar el riesgo de mercado, con el propósito de mitigar la posibilidad de pérdida con relación a los movimientos de precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros; aplicando a su vez el análisis de riesgo de tasas de interés, pruebas de estrés, modelación VAR de inversiones, entre otros procedimientos que permitan monitorear el cumplimiento de los límites definidos en el apetito interno de este tipo de riesgo.

### ***Riesgo de Liquidez***

La estrategia de liquidez del Banco se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, con una adecuada compensación del riesgo al

retorno y que se encuentre dentro de los límites legales e internos, dando cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05).

Banco Azul brinda cumplimiento a todos los indicadores relacionados al riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero, entre ellos: liquidez por plazo de vencimiento, activos líquidos y el cálculo y utilización de la reserva de liquidez sobre depósitos y otras fuentes de fondeo. El plan de contingencia de liquidez contiene la estrategia para manejar las crisis de liquidez, permitiendo afrontar situaciones atípicas o extremas.

### ***Riesgo Operacional***

El sistema de administración de riesgo operacional tiene como objetivo establecer la política general que apoyará los procesos y procedimientos, al igual que las metodologías para la identificación, medición, mitigación y monitoreo de los distintos tipos de riesgos operacionales, de acuerdo con la misión, visión y estrategias definidas por el Banco.

Dentro de la gestión de riesgo operacional se tienen los siguientes procesos complementarios: i) Gestión de Seguridad de la Información, del cual el Banco desarrolla medidas respecto a la disponibilidad, uso, resguardo, confidencialidad e integridad de la información con la participación de todos los colaboradores; y ii) Gestión de Continuidad del Negocio, el cual involucra la aplicación de procesos claves para atender y mitigar eventos imprevistos que afecten la operatividad del Banco.

### ***Riesgo Reputacional***

El riesgo reputacional (incluyendo lavado de dinero) se gestiona a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación del Banco, y mediante el cumplimiento por parte de todos los colaboradores del Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

Durante 2025, Banco Azul fortaleció su gestión integral de riesgos, en cuanto a riesgo de crédito llevó a cabo una optimización de metodologías de medición (pérdidas esperadas y cosechas), así como en el seguimiento de garantías y avalúos. Asimismo, se consolidaron estrategias de recuperación de cartera para reducir las provisiones de reservas de saneamiento e índice de mora. En paralelo, se avanzó en la gestión de riesgos ambientales y sociales mediante el fortalecimiento del SARAS, incluyendo iniciativas de capacitación y apoyo técnico especializado.

En los demás riesgos, el Banco mantuvo una gestión alineada con sus políticas internas, destacando en liquidez el monitoreo de la estructura de balance y la diversificación de fondeo; en mercado, la medición y control mediante VaR, pruebas de estrés y backtesting; y en riesgo operacional, el fortalecimiento de controles, seguridad de la información y continuidad del negocio, con actualización de planes y ejecución de pruebas periódicas.

## ANÁLISIS DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 2025, Banco Azul registró activos por US\$1,018.2 millones, evidenciando un crecimiento anual de

14.7%, equivalente a US\$130.6 millones. Esta expansión estuvo impulsada principalmente por el aumento en la cartera de préstamos neta por US\$45.5 millones (7.3%), las disponibilidades por US\$48.7 millones (45.1%) y los instrumentos financieros de inversión neto por US\$22.1 millones (18.3%).

### Gestión de Negocios

Al cierre de 2025, la cartera de préstamos bruta registró un crecimiento anual de 6.9%, equivalente a US\$44.2 millones, consistente con la dinámica del sistema bancario (8.8%). Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la expansión en los sectores de construcción (US\$22.4 millones) y servicios (US\$17.6 millones), mientras que el segmento de consumo evidenció una contracción de US\$14.6 millones, coherente con el enfoque estratégico del Banco hacia el financiamiento empresarial, pero manteniendo rentabilización en la banca de personas.

En términos de estructura, la mayor proporción de la cartera continúa localizada en el segmento empresarial, que representa el 77.6% del total, seguido por consumo (16.7%) y vivienda (5.7%). Para 2026, la entidad prevé mantener su estrategia de crecimiento en el sector productivo, bajo un enfoque prudente en segmentos de mayor riesgo, como emprendimientos recientes, con el objetivo de resguardar la calidad crediticia.

Por su parte, dentro del segmento empresarial, la Gran Empresa concentra el 43.3% de la cartera, seguida por la mediana (27.1%) y pequeña empresa (22.5%), mientras que la microempresa representa el 7.1%, sin cambios relevantes respecto al año previo. Destaca el dinamismo en los segmentos de mayor escala, particularmente Gran Empresa y mediana empresa, que en conjunto registraron un crecimiento de US\$50.9 millones (15.8%), en línea con la estrategia de expansión en el sector empresarial.

En opinión de Zumma Ratings, la evolución del entorno económico y las mayores presiones competitivas podrían incidir en el ritmo de crecimiento del crédito, especialmente en los segmentos objetivo de Banco Azul.

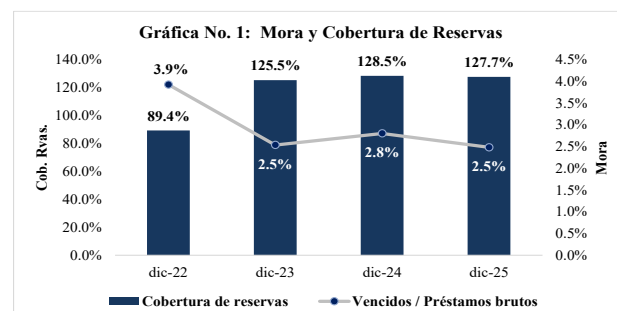
### Calidad de Activos

Al 31 de diciembre de 2025, la cartera vencida totalizó US\$17.1 millones, reflejando una disminución anual de US\$956.4 miles (5.3%). Este comportamiento estuvo asociado, en buena medida, a la finalización del esquema de gradualidad en la constitución de reservas de cartera COVID-19, lo que facilitó la aplicación de castigos, particularmente en el segmento de consumo, contribuyendo a la mejora en los indicadores de mora y requerimientos de provisiones, a pesar del crecimiento reportado en el saldo de vencidos del sector comercio por US\$1.8 millones (32.4%).

En este contexto, el índice de mora se redujo a 2.5% (2.8% en 2024), aunque se mantiene por encima del promedio sectorial (1.5%), mientras que al incorporar los castigos, el indicador asciende a 4.0% (3.5% en 2024). La estructura de la cartera vencida se concentró principalmente en comercio (43.1%), consumo (27.1%), servicios (12.1%) e industria (11.7%).

En términos de cobertura, las reservas constituidas cubren la totalidad de la cartera vencida en el 127.7% (128.5% en

2024), en cumplimiento a los requerimientos prudenciales, aunque por debajo del promedio del sistema (152.8%). Por su parte, al considerar la participación conjunta de créditos vencidos y refinanciados/reestructurados, las provisiones garantizaron una cobertura de 19.9%, inferior al 28.1% del año anterior y al nivel de la Industria (43.3%), derivado de algunos clientes del sector comercio y servicios, que incidieron al crecimiento de la cartera refinanciada/reestructurada en US\$28.0 millones (43.5%) al periodo analizado.



Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En cuanto a la cartera clasificada por categorías de riesgo, las categorías C, D y E representaron el 7.3% de la cartera total al cierre de 2025 (7.9% en 2024), y si bien mostró una ligera mejora, aún es desfavorable frente al promedio del sistema bancario (4.0%).

Por su parte, la cartera presenta una concentración moderada en los 10 mayores deudores de 18.4% al periodo analizado (17.3% en 2024), destacando que el 75.2% de estos se clasifican en categoría A1 y únicamente dos deudores en A2, lo que mitiga el riesgo de pérdidas severas por deterioros individuales.

A criterio de Zumma Ratings, avanzar hacia niveles de mora y cobertura más alineados con los promedios históricos y del sistema contribuiría a fortalecer el perfil de riesgo crediticio de la entidad.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Banco Azul se valora positivamente por su adecuada diversificación, lo cual constituye un elemento favorable en su perfil crediticio. Al 31 de diciembre de 2025, el fondeo se compone principalmente de depósitos a plazo (50.5%), cuentas corrientes (20.0%), cuentas de ahorro (9.0%), préstamos de terceros (19.1%) y emisiones propias (1.4%).

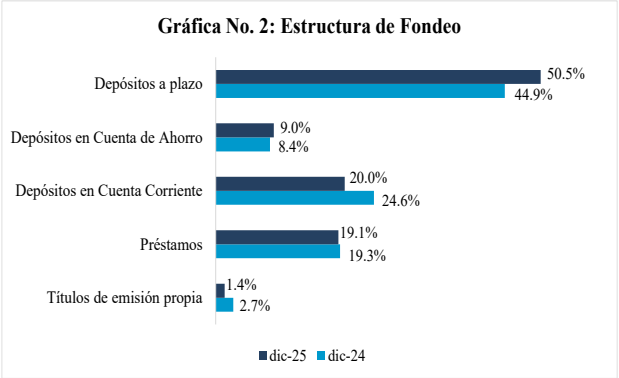
Durante el periodo analizado, los pasivos financieros a costo amortizado crecieron en US\$123.9 millones (15.9%), impulsados principalmente por la expansión de los depósitos a plazo en US\$99.6 millones (28.6%), los préstamos de terceros en US\$19.3 millones (12.9%) y las operaciones de reporto en US\$11.9 millones (376.2%). Este desempeño responde tanto a la incorporación de nuevos proveedores internacionales de financiamiento como al fortalecimiento de la gestión comercial en captación de depósitos, en un entorno de elevada liquidez sistémica. No obstante, este crecimiento fue parcialmente compensado por reducciones en cuentas corrientes (US\$12.6 millones) y por el pago del servicio de deuda asociado al programa CIBANAZUL02 (US\$8.8 millones).



Por su parte, la base de depósitos mantiene una concentración alta en los 10 mayores depositantes, con una participación de 26.0% (26.9% en 2024), mientras que el indicador de renovación de depósitos a plazo se ubicó en 48.1% (48.3% en 2024), nivel que se considera bajo y que podría implicar cierta exposición a riesgos de liquidez ante eventuales salidas de fondos.

A pesar de lo anterior, se valora favorablemente la gestión del riesgo de liquidez, la cual incorpora análisis de volatilidad de depósitos, métricas de concentración, diversificación de fuentes de fondeo y pruebas de backtesting sobre el Valor en Riesgo de fondeo. En este contexto, resulta relevante continuar avanzando en la desconcentración de depósitos para mitigar presiones sobre la liquidez inmediata.

A opinión de Zumma Ratings, el mayor enfoque hacia la captación de depósitos a la vista acompañado de un manejo prudente de los activos y pasivos, sugiere una orientación encaminada a fortalecer la estabilidad y calidad del fondeo del Banco.



Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En cuanto a préstamos de terceros, el Banco dispone de líneas de crédito rotativas con Bandesal, BICSA y Banco de Occidente, complementadas con deuda senior. Del total del fondeo, el 76.1% se encuentra a tasa variable y el 23.9% a tasa fija; asimismo, el 86.3% está respaldado por cartera clasificada en categoría “A”, con excepción de la línea con BANDESAL, que admite hasta categoría “B”, lo que se traduce en un índice de pignoración de 28.5%. Cabe destacar que la mayor proporción del financiamiento es de largo plazo, favoreciendo el calce de plazos entre activos y pasivos.

**Tabla No. 2: Proveedores de Fondos de Banco Azul, S.A., al 31.12.2025**  
(Cifras en miles de US\$)

Entidad	Monto aprobado	Saldo adeudado
ICO	15,000.0	15,000.0
DEG KFW	15,000.0	2,500.0
G&T CONTINENTAL	16,000.0	11,870.9
BANDESAL	65,000.0	34,009.8
TRIPLE JUMP	4,000.0	4,000.0
BICSA	7,500.0	7,500.0
BLUE ORCHARD	4,000.0	4,000.0
BIO INVEST	15,000.0	13,125.0
DEG KFW / FMO	40,000.0	40,000.0
BLUE EARTH CAPITAL	20,000.0	20,000.0
BANCO DE OCCIDENTE	3,000.0	3,000.0
TRIADOS BANK	11,500.0	11,500.0
<b>Total</b>	<b>216,000.0</b>	<b>166,505.7</b>

Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

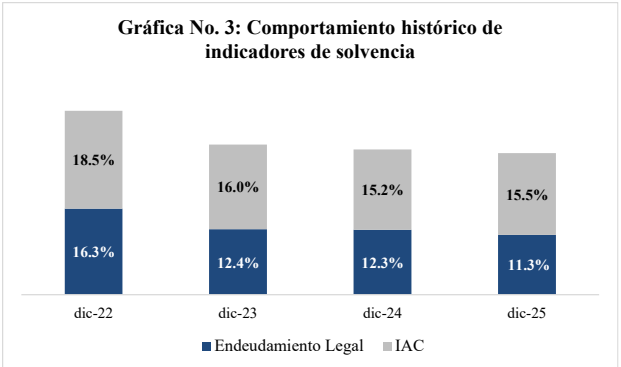
Respecto a las emisiones en el mercado de valores, al cierre de 2025 el Banco mantiene vigente el programa CIBANAZUL02, colocado en dos tramos (2020 y 2023), con un saldo de capital e intereses de US\$12.4 millones, respaldado con garantía patrimonial y con vencimientos de largo plazo (entre 5 y 6 años).

En términos de liquidez, se observa un fortalecimiento en la posición del Banco, reflejado en una mayor participación del efectivo e inversiones sobre activos totales (29.5% vs. 25.8% en 2024) y en una cobertura de depósitos de 42.5% (38.0% en 2024), niveles que guardan consistencia con los mostrados por el Sector (31.3% y 40.1%, respectivamente). Adicionalmente, el portafolio de inversiones presenta una menor concentración en instrumentos del Gobierno (75.5% vs. 99.4% en 2024), incorporando una participación relevante en US Treasuries (24.0%), en línea con los requerimientos regulatorios sobre activos líquidos acorde a las NRP-87.

Finalmente, el Banco registró brechas de vencimiento en algunas bandas de tiempo, particularmente a plazos mayores a 31 días; sin embargo, el excedente en la primera banda permitió mantener un calce acumulado positivo en todos los horizontes, mejorando respecto al año previo y cumpliendo con la normativa aplicable. En opinión de Zumma Ratings, la diversificación de fuentes de fondeo, el acceso a financiamiento de largo plazo, la emisión de valores y el fortalecimiento de depósitos estables permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

**Solvencia**

El Índice de Adecuación de Capital alcanzó 15.5% al 31 de diciembre de 2025, superior al 15.2% registrado en diciembre de 2024, mientras que el índice de endeudamiento legal se redujo a 11.3% desde 12.3% en igual periodo del año anterior, en línea con el crecimiento de los depósitos y préstamos de terceros; sin embargo, ambos indicadores se sitúan por encima del promedio de la industria (14.1% y 10.6%, respectivamente), lo que, a criterio de Zumma Ratings, refleja una posición de solvencia adecuada para respaldar la estrategia de crecimiento de Banco Azul.



Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

**Análisis de Resultados**

Al 31 de diciembre de 2025, Banco Azul registró una utilidad neta de US\$10.3 millones, equivalente a un crecimiento anual de 17.8% (US\$1.6 millones). Este desempeño estuvo sustentado principalmente en la expansión de los ingresos de cartera, impulsados por el mayor volumen del crédito, cuyo dinamismo superó el incremento en los costos de fondeo asociados a depósitos y préstamos obtenidos.



En este contexto, la estructura de fondeo favoreció la mejora del diferencial financiero, que se amplió a 4.95% desde 4.57% en 2024, apoyado básicamente en una reducción del costo de la deuda. Lo anterior estuvo influenciado por la amortización de emisiones propias y de ciertos financiamientos contratados en condiciones menos favorables, lo que contribuyó a una leve mejora en el margen de ingresos por intereses netos, el cual se ubicó en 43.9% (43.7% en 2024), aunque aún por debajo del promedio del sistema (64.3%).

Por su parte, dentro de los gastos de administración, se observó una disminución en los cargos por depreciación y amortización de US\$1.0 millón (21.5%), explicada principalmente por menores amortizaciones de software. Este comportamiento incidió favorablemente en la eficiencia operativa, la cual mejoró a 67.3% desde 76.2% en 2024. Cabe señalar que

el Banco contempla inversiones en nuevas tecnologías durante 2026, lo que podría generar presiones temporales sobre este indicador.

En línea con lo anterior, los indicadores de rentabilidad mostraron una evolución favorable, con un ROAE de 10.0% y un ROAA de 1.1% al cierre de 2025 (8.8% y 1.0% en 2024, respectivamente). Estos resultados reflejan una tendencia positiva en la generación de utilidades y una mejora en la eficiencia en el uso de los activos y el patrimonio. Si bien los indicadores aún se ubican por debajo de los promedios del sistema bancario (14.0% para el ROAE y 1.4% para el ROAA), evidencian avances en la consolidación del desempeño financiero del Banco, con potencial de continuar cerrando dichas brechas.

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

**BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.**  
**Balances Generales Consolidados**  
**(en miles de US Dólares)**

	DIC.22	%	DIC.23	%
<b><u>ACTIVOS</u></b>				
Caja y bancos	90,448	11%	103,470	12%
Reportos y otras operaciones bursátiles	11,788	1%	16,278	2%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>83,744</b>	<b>10%</b>	<b>104,395</b>	<b>12%</b>
Valores negociables	83,744	10%	104,395	12%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>618,003</b>	<b>75%</b>	<b>630,460</b>	<b>73%</b>
Vigentes	554,015	67%	555,284	64%
Reestructurados + Refinanciados	39,707	5%	59,173	7%
Vencidos	24,280	3%	16,004	2%
Menos:				
Reservas de saneamiento	21,717	3%	20,079	2%
<b>Préstamos Netos de Reservas</b>	<b>596,285</b>	<b>73%</b>	<b>610,381</b>	<b>70%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,215	0%	904	0%
Activo fijo neto	3,079	0%	4,643	1%
Otros activos	35,898	4%	27,109	3%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>822,458</b>	<b>100%</b>	<b>867,180</b>	<b>100%</b>
<b><u>PASIVOS</u></b>				
<b>Depósitos</b>				
Depósitos en cuenta corriente	126,188	15%	169,443	20%
Depósitos en cuenta de ahorro	51,905	6%	51,520	6%
<b>Depósitos a la Vista</b>	<b>178,093</b>	<b>22%</b>	<b>220,962</b>	<b>25%</b>
Cuentas a plazo	353,007	43%	365,377	42%
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>353,007</b>	<b>43%</b>	<b>365,377</b>	<b>42%</b>
<b>Total de Depósitos</b>	<b>531,100</b>	<b>65%</b>	<b>586,339</b>	<b>68%</b>
BANDESAL	65,150	8%	46,382	5%
Préstamos de otros bancos	28,377	3%	52,380	6%
Títulos de emisión propia	57,854	7%	55,068	6%
Otros pasivos de intermediación	2,547	0%	3,183	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	11,788	1%	16,278	2%
Otros pasivos	8,635	1%	8,118	1%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>705,451</b>	<b>86%</b>	<b>767,748</b>	<b>89%</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>				
Capital social	102,270	12%	80,000	9%
Reservas y resultados acumulados	8,650	1%	10,149	1%
Utilidad neta	6,087	1%	9,283	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>117,007</b>	<b>14%</b>	<b>99,432</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>822,458</b>	<b>100%</b>	<b>867,180</b>	<b>100%</b>

**BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
**(en miles de US Dólares)**

	DIC.22	%	DIC.23	%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>63,391</b>	<b>100%</b>	<b>92,517</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	44,257	70%	57,424	62%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	4,035	6%	4,362	5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	6,766	11%	9,659	10%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	8	0%
Intereses sobre depósitos	386	1%	1,188	1%
Utilidad en venta de títulos valores	5,369	8%	17,251	19%
Operaciones en M.E.	20	0%	12	0%
Otros servicios y contingencias	2,557	4%	2,615	3%
<b>Costos de Operación</b>	<b>29,273</b>	<b>46%</b>	<b>38,353</b>	<b>41%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	17,386	27%	23,759	26%
Intereses sobre emisión de obligaciones	3,748	6%	6,904	7%
Intereses sobre préstamos	5,154	8%	4,042	4%
Otros servicios y contingencias	2,984	5%	3,647	4%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>34,118</b>	<b>54%</b>	<b>54,165</b>	<b>59%</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>30,900</b>	<b>49%</b>	<b>43,794</b>	<b>47%</b>
Personal	9,579	15%	11,278	12%
Generales	9,494	15%	15,733	17%
Depreciación y amortización	2,339	4%	3,968	4%
Reservas de saneamiento	9,488	15%	12,815	14%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>3,218</b>	<b>5%</b>	<b>10,370</b>	<b>11%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	3,372	5%	(310)	0%
<b>UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.</b>	<b>6,590</b>	<b>10%</b>	<b>10,060</b>	<b>11%</b>
Impuesto sobre la renta	503	1%	777	1%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>6,087</b>	<b>10%</b>	<b>9,283</b>	<b>10%</b>

**BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.**  
**Indicadores Financieros**

	DIC.22	DIC.23
<b>Capital</b>		
Pasivo / Patrimonio	6.0	7.7
Pasivo / Activos	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	18.9%	15.8%
Patrimonio / Vencidos	481.9%	621.3%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	17.5%	13.4%
Patrimonio / Activos	14.2%	11.5%
Coefficiente patrimonial	18.5%	16.0%
Endeudamiento legal	16.3%	12.4%
<b>Liquidez</b>		
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.04	1.01
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	35.0%	38.2%
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	22.6%	25.8%
Préstamos netos / Dep. totales	112.3%	104.1%
<b>Rentabilidad</b>		
ROAE	7.0%	8.6%
ROAA	0.9%	1.1%
Margen financiero neto	53.8%	58.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	9.6%	10.0%
Gastos operativos / Activos	2.6%	3.6%
Componente extraordinario en utilidades	55.4%	-3.3%
Rendimiento de Activos	6.5%	8.1%
Costo de la deuda	3.9%	4.7%
Margen de operaciones	2.6%	3.5%
Eficiencia operativa	62.8%	57.2%
Gastos operativos / Ingresos de operación	33.8%	33.5%
<b>Calidad de activos</b>		
Vencidos / Préstamos brutos	3.9%	2.5%
Reservas / Vencidos	89.4%	125.5%
Préstamos brutos / Activos	75.1%	72.7%
Activos inmovilizados	3.2%	-3.2%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	10.4%	11.9%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	33.9%	26.7%

**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 AZUL DE EL SALVADOR, S.A.  
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.24	%	DIC.25	%
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	107,991	12%	156,734	15%
<b>Instrumentos financieros de inversión - neto</b>	<b>121,228</b>	<b>14%</b>	<b>143,352</b>	<b>14.1%</b>
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	0%	37,775	4%
A costo amortizado	121,228	14%	105,577	10%
Instrumentos financieros restringidos	3,150	0%	15,000	1%
<b>Cartera de créditos - neta</b>	<b>620,587</b>	<b>70%</b>	<b>666,102</b>	<b>65%</b>
<i>Vigentes</i>	561,314	63%	578,398	57%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	64,409	7%	92,445	9%
<i>Vencidos</i>	18,051	2%	17,095	2%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	23,187	3%	21,836	2%
Cuentas por cobrar - neto	7,710	1%	7,531	1%
Activos físicos e intangibles - neto	23,741	3%	25,820	3%
Activos extraordinarios - neto	465	0%	234	0%
Otros activos	2,703	0%	3,416	0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>887,574</b>	<b>100%</b>	<b>1,018,188</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos financieros a costo amortizado - neto</b>	<b>777,919</b>	<b>88%</b>	<b>901,809</b>	<b>89%</b>
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	190,416	21%	177,783	17%
<i>Depósitos de ahorro</i>	65,447	7%	79,985	8%
<i>Depósitos a plazo</i>	347,960	39%	447,604	44%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	3,150	0%	15,000	1%
<i>Préstamos</i>	149,752	17%	169,051	17%
<i>Títulos de emisión propia</i>	21,194	2%	12,388	1%
Obligaciones a la vista	3,646	0%	3,026	0%
Cuentas por pagar	4,282	0%	5,717	1%
Provisiones	196	0%	419	0%
Otros pasivos	1,134	0%	1,313	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>787,177</b>	<b>89%</b>	<b>912,284</b>	<b>90%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	80,000	9%	80,000	8%
Reservas – De capital	6,052	1%	7,178	1%
<b>Resultados por aplicar</b>	<b>5,563</b>	<b>1%</b>	<b>8,177</b>	<b>1%</b>
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	197	0%	1,063	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	5,366	1%	7,114	1%
Patrimonio restringido	8,782	1%	10,773	1%
Otro resultado integral acumulado	-	0%	(224)	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>100,397</b>	<b>11%</b>	<b>105,904</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>887,574</b>	<b>100%</b>	<b>1,018,188</b>	<b>100%</b>

**BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.24	%	DIC.25	%
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>74,320</b>	<b>100%</b>	<b>81,655</b>	<b>100%</b>
Activos financieros a costo amortizado	13,087	18%	13,950	17%
Cartera de préstamos	61,233	82%	67,705	83%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>41,836</b>	<b>56%</b>	<b>45,836</b>	<b>56%</b>
Depósitos	30,259	41%	32,585	40%
Títulos de emisión propia	2,601	4%	1,246	2%
Préstamos	8,802	12%	11,961	15%
Otros gastos por intereses	174	0.2%	44	0.1%
<b>INGRESOS POR INTERESES NETOS</b>	<b>32,484</b>	<b>43.7%</b>	<b>35,819</b>	<b>43.9%</b>
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(8,668)	-12%	(8,911)	-11%
<b>INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO</b>	<b>23,817</b>	<b>32%</b>	<b>26,908</b>	<b>33%</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	7,182	10%	7,028	9%
Gastos por comisiones y honorarios	3,446	5%	3,002	4%
<b>INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS</b>	<b>3,737</b>	<b>5%</b>	<b>4,026</b>	<b>5%</b>
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	9,466	13%	7,711	9%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	106	0.1%	17	0.0%
Otros ingresos (gastos) financieros	(145)	-0.2%	(569)	-0.7%
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>36,981</b>	<b>50%</b>	<b>38,093</b>	<b>47%</b>
<b>Gastos de administración</b>				
Gastos de funcionarios y empleados	12,370	17%	11,925	15%
Gastos generales	10,439	14%	11,140	14%
Gastos de depreciación y amortización	4,802	6%	3,769	5%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>9,369</b>	<b>13%</b>	<b>11,260</b>	<b>14%</b>
Gastos por impuestos sobre las ganancias	632	1%	969	1%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>8,737</b>	<b>12%</b>	<b>10,291</b>	<b>13%</b>



**BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.**  
**INDICADORES FINANCIEROS**

	DIC.24	DIC.25
<b>Capital</b>		
Pasivos / Patrimonio	7.8	8.6
Pasivos / Activos	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.6%	15.4%
Patrimonio / Vencidos	556.2%	619.5%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	14.6%	13.4%
Patrimonio / Activos	11.3%	10.4%
Activo fijo neto / Patrimonio	23.6%	24.4%
Coefficiente patrimonial	15.2%	15.5%
Endeudamiento legal	12.3%	11.3%
<b>Liquidez</b>		
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.90	1.16
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	38.0%	42.5%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	25.8%	29.5%
Préstamos netos / Dep. totales	102.8%	94.4%
<b>Rentabilidad</b>		
ROAE	8.8%	10.0%
ROAA	1.0%	1.1%
Margen de interés neto	43.7%	43.9%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	44.4%	44.9%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	11.8%	12.6%
Gastos administrativos / Activos	3.1%	2.6%
Componente extraordinario en utilidades	107.9%	69.6%
Rendimiento de Activos	8.5%	8.3%
Costo de la deuda	5.4%	5.1%
Margen de operaciones	3.1%	3.2%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	85.0%	74.9%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	76.2%	67.3%
<b>Calidad de activos</b>		
Vencidos / Préstamos brutos	2.8%	2.5%
Reservas / Vencidos	128.5%	127.7%
Préstamos Brutos / Activos	72.5%	67.6%
Activos inmovilizados	-4.7%	-4.3%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	12.8%	15.9%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	28.1%	19.9%

**Emisiones vigentes al 31 de diciembre de 2025 (Cifras en US\$ Miles)**

Denominación	Monto de la Emisión	Fecha de la Emisión	Saldo de Capital	Saldo de Intereses	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBANAZUL02	50,000.0	20/02/2020 10/03/2023	12,200.0	188.1	8.5% 7.65%	6 años y 5 años	Garantía Patrimonial

Denominación de la Emisión:		CIBANAZUL2
<b>Clase de Valor:</b>	Certificado de Inversión	
<b>Monto:</b>	US\$50 millones	
<b>Destino de Fondos:</b>	Financiar operaciones de intermediación a corto, mediano y largo plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.	
<b>Plazo:</b>	Plazo mínimo de 1 año hasta un máximo de 10 años contados a partir de la fecha de su colocación. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.	
<b>Forma y Lugar de Pago:</b>	El capital se pagará al vencimiento, mensual, trimestral o semestralmente, y los intereses se pagarán mensual, trimestral o semestralmente, a partir de la fecha de colocación.	
<b>Rendimiento:</b>	La tasa de interés para cualquier tramo que se negocie podrá ser fija o variable. Si la tasa es fija, ésta permanecerá vigente durante todo el período de la emisión. Si la tasa es variable, podrá ser una tasa de interés programada ascendente, tasa de interés programada descendente o variable por medio de una tasa base.	
<b>Garantía:</b>	La presente emisión no cuenta con garantía específica.	
<b>Redención:</b>	El Banco no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.	

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 Estas". 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 [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 autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.