

SERVICIOS FINANCIEROS ENLACE, S.A. DE C.V.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 23 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.
PBENLACE01 TRAMOS DE LARGO PLAZO SIN GARANTÍA	A.sv	A.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazo pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBENLACE01 TRAMOS DE CORTO PLAZO SIN GARANTÍA	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazo 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: 4.0%	Activos: 66.2	Ingresos: 20.1	
ROAE: 16.2%	Patrimonio: 15.7	U. Neta: 2.5	

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

Historia. Emisor: EA.sv (07.06.22), **PBENLACE01:** A.sv (27.03.23), corto plazo N-2.sv (27.03.23).

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 clasificación EA.sv como emisor a Servicios Financieros Enlace, S.A. de C.V. (en adelante ENLACE o la Entidad) con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025. Adicionalmente, el Comité acordó mantener la clasificación de riesgo de A.sv y N-2.sv a los tramos de largo y corto plazo, respectivamente de la emisión PBENLACE01.

En la calificación se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) los favorables indicadores de rentabilidad en relación con instituciones financieras similares; ii) la buena posición de capital, aunque con tendencia a la baja; iii) la gestión de calce de plazos; y iv) la mayor diversificación en las fuentes de fondeo.

En contraposición, la clasificación se ve condicionada por los siguientes factores de riesgo: i) el bajo nivel de eficiencia operativa (gasto operativo/utilidad financiera), vinculado a su modelo de negocio en facilitar microcréditos de bajo monto a microempresas; ii) el grado de vulnerabilidad en la capacidad de pago de sus clientes ante cambios adversos en la economía (aunque la Entidad es levemente afectada en comparación con otras microfinancieras); y iii) el modesto tamaño de la Entidad.

Un entorno de creciente competencia y las condiciones del

entorno económico (incluyendo las repercusiones económicas de conflictos globales), son factores considerados por el Comité de Clasificación.

Adicionalmente, el Comité de Clasificación decidió modificar la perspectiva de la Entidad de Estable a Positiva, en virtud al mejor desempeño observado en los últimos tres años, reflejado en: i) el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, ii) la buena calidad de sus activos de riesgo crediticio; iii) la consolidación de sus indicadores de rentabilidad; y iv) la mayor diversificación en las fuentes de fondeo.

Participación modesta en el sistema financiero, con posicionamiento relevante en el segmento microfinanciero: ENLACE presenta una participación modesta dentro del sistema financiero salvadoreño; sin embargo, dado su modelo de negocio en el sector microfinanciero, ésta se posiciona entre las principales entidades de microfinanzas, con un número de clientes atendidos que supera los 61 mil a la fecha de análisis. Su cartera neta representó el 4.8% del sistema de bancos cooperativos y un 0.3% de los bancos comerciales a diciembre 2025, destacando además que la Entidad está en proceso de desarrollo de un plan de expansión en servicios en ciertas zonas del país, enfocándose principalmente en banca comunal.

Expansión de cartera con enfoque en microcrédito y vivienda: La cartera bruta de ENLACE registró un crecimiento anual de 14.9% a diciembre de 2025 (US\$7.3 millones), impulsado principalmente por la expansión de los créditos destinados a los sectores de vivienda y comercio, que representaron el 28.9% y 26.7% del total, respectivamente. La estructura crediticia se concentró en bancos y minibancos comunales (46.5%), seguida por créditos de vivienda (29.3%) y, en menor medida, créditos individuales, de consumo y otros productos. Cabe señalar que los principales productos de la Entidad se ejecutan a través de las metodologías de Bancos Comunales y Grupos Solidarios, mediante las cuales se otorga financiamiento mancomunado a un conjunto de microempresarios que actúan como garantes solidarios entre sí.

Para 2026, la Administración prevé mantener un crecimiento anual cercano al 14.0%, con mayor énfasis en la colocación de créditos de banca comunal. Este dinamismo estaría respaldado por inversiones en mejoras tecnológicas, la automatización de procesos (ruta digital) y el fortalecimiento organizacional. El enfoque estratégico continuará orientado hacia los segmentos de banca comunal, vivienda y créditos individuales. No obstante, las perspectivas económicas y ciertos factores estructurales asociados al sector informal podrían incidir en las proyecciones comerciales de la Entidad.

Calidad de cartera favorable frente al sistema, pese a mayor mora: Pese al incremento de los créditos vencidos, asociado al entorno económico que enfrentan sus clientes, los indicadores de calidad de cartera se mantienen en niveles sólidos frente al mercado.

A diciembre de 2025, la cartera vencida aumentó en US\$62.9 mil respecto a diciembre de 2024 (+16.9%), lo que elevó levemente el índice de mora a 0.78% desde 0.76%, nivel que continúa significativamente por debajo del promedio del sector de bancos cooperativos (3.1%; 1.6% al excluir a una institución relevante de dicho sector). Por su parte, los préstamos refinanciados y reestructurados crecieron 25.5% anual, en conjunto con la cartera vencida representaron el 2.0% del total al cierre de 2025. En cuanto a las provisiones, tras la adopción de la metodología de pérdida esperada, las reservas de la Entidad registraron una disminución, situando la cobertura sobre créditos vencidos en 282.3% a diciembre de 2025 (309.1% en diciembre de 2024).

Baja concentración de los principales deudores y respaldo solidario en la cartera: En virtud de su enfoque microfinanciero, ENLACE mantiene una baja concentración de riesgo individual, dado que las 10 principales exposiciones representaron el 0.17% del portafolio total al cierre de 2025. Cabe destacar que el 99.98% de los créditos cuentan con garantía solidaria, mientras que la proporción restante corresponde a garantías hipotecarias y prendarias, elemento que ha contribuido de manera significativa a la calidad de cartera observada.

Fondeo respaldado por organismos internacionales y emisiones bursátiles: A diciembre 2025, la estructura de fondeo de ENLACE se concentró principalmente en préstamos internacionales provenientes de fondos especializados en microfinanzas, los cuales representaron el 85.2% del fondeo total. El resto se integró por financiamientos locales (6.4%) y por la emisión de títulos en la Bolsa de Valores de El Salvador (8.4%).

Adicionalmente, la Entidad dispone de líneas de crédito rotativas, que constituyen un respaldo para enfrentar eventuales presiones de liquidez.

La deuda financiera de ENLACE presentó un incremento anual de 12.8% a diciembre 2025, permitiendo financiar una parte significativa de la expansión crediticia. Asimismo, la Entidad cuenta con la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para un programa de Papel Bursátil por US\$15.0 millones, bajo el cual se colocaron tres tramos durante el segundo semestre de 2025 por US\$2.45 millones. Al cierre del año, el saldo de las emisiones ascendió a US\$3.95 millones.

Niveles de liquidez moderados con adecuado calce de plazos: En términos de liquidez, las disponibilidades e inversiones representaron el 8.5% de los activos totales a diciembre 2025, nivel inferior al promedio de bancos cooperativos (19.7%), diferencia que se explica por las particularidades en la estructura de fondeo de estas instituciones y en los requerimientos regulatorios asociados a la captación de recursos del público. No obstante, la cobertura de activos líquidos sobre la deuda financiera de corto plazo asciende a 0.30x (veces), similar a lo registrado en 2024. En adición, las operaciones activas y pasivas acumuladas se encontraron calzadas en todas las ventanas de tiempo, favorecidas por la rápida rotación de la cartera (entre 6 y 9 meses) y por la alta proporción de deuda con vencimientos superiores a un año.

Solvencia sólida pese a tendencia decreciente por expansión de activos: El nivel de solvencia de ENLACE ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, asociada principalmente al crecimiento de sus activos productivos. No obstante, los indicadores continúan respaldados por una sólida generación interna de capital, que ha permitido sostener la expansión de las operaciones. En ese contexto, la Entidad capitalizó utilidades acumuladas por US\$1.3 millones durante 2025, elevando el capital social a US\$9.4 millones (US\$8.1 millones en diciembre de 2024), con el objetivo de fortalecer la solvencia y la capacidad de absorción de pérdidas. Por su parte, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 23.7% al 31 de diciembre de 2025, por debajo del 26.3% registrado un año antes, explicado por el mayor dinamismo en los desembolsos de crédito. En perspectiva, la Entidad prevé mantener este indicador alrededor de 23.5% en 2026.

Resultados financieros favorables con mejora en eficiencia operativa: Al 31 de diciembre de 2025, ENLACE registró una utilidad neta de US\$2.5 millones (US\$2.1 millones en diciembre de 2024), impulsada principalmente por mayores ingresos provenientes de la cartera de préstamos y por mejoras en la eficiencia operativa. No obstante, el desempeño también reflejó un incremento en el costo de fondeo y en los gastos por constitución de reservas.

Los ingresos de operación ascendieron a US\$20.1 millones (+12.7%), mientras que los costos financieros totalizaron US\$3.6 millones (+19.9%), lo que redujo levemente el margen financiero a 82.3% desde 83.4%. Por su parte, los gastos de operación crecieron 9.0%, favoreciendo una mejora en los indicadores de eficiencia, con una relación gastos operativos / utilidad financiera de 70.6% frente a 73.4% en diciembre de 2024. Este nivel de eficiencia aún se considera modesto, inherente al modelo de microcréditos y a los bajos montos de desembolsos por cliente. Finalmente,

la rentabilidad promedio sobre activos (ROAA) se situó en 4.04%, mientras que la rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROAE) alcanzó 16.21% (14.70% en diciembre de 2024), ambas superiores al promedio del sector de bancos cooperativos.

Migración a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas): Con el objetivo de diversificar las fuentes de financiamiento, ENLACE registró en 2024 su primera emisión de Papel Bursátil por un monto de US\$15 millones. En línea a lo anterior, la

Entidad realizó la migración de NIIF PYMES a NIIF Completas, considerando la obligación de la adopción de dicha norma en empresas cuyos instrumentos de deuda o de patrimonio se negocien en la Bolsa de Valores.

Otras consideraciones: El contar con un sistema de monitoreo en el área de cumplimiento en adición a las herramientas actuales fortalecerá la gestión del riesgo de lavado de dinero y activos.

Fortalezas

1. Solvencia e indicadores de rentabilidad favorables.
2. Calidad de cartera favorable, con cobertura de provisiones holgada.
3. Calce entre operaciones activas y pasivas.
4. Fondeo diversificado en préstamos del exterior y emisiones de deuda locales.

Debilidades

1. Bajo nivel de eficiencia operativa, alineado a la naturaleza de las operaciones (microcréditos).

Oportunidades

1. Incursión en el segmento MYPE y otros negocios.
2. Traslado del Know-How de los principales accionistas.

Amenazas

1. Exposición a cambios en el marco regulatorio con relación al límite máximo de tasas a cobrar.
2. Deudores con mayor vulnerabilidad ante cambios en el ciclo económico.
3. Aumento de la inflación y tasas de interés.

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.

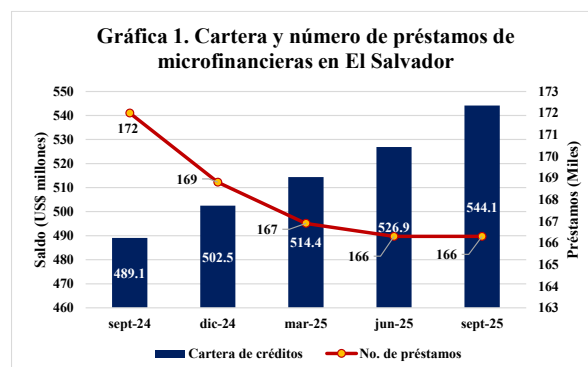
Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. 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.

SECTOR MICROFINANCIERO

El sector de microfinanzas ofrece servicios financieros a un segmento de la población que no es atendido por la banca tradicional y que es altamente vulnerable ante los cambios en el entorno político, económico y social.

De acuerdo con el Reporte Trimestral de Monitoreo Financiero de la Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (Redcamif-MIFindex), que incluye información de doce instituciones salvadoreñas proveedoras de servicios financieros, la cartera del sector microfinanciero alcanzó US\$563 millones al 31 de diciembre de 2025, frente a US\$507 millones en el mismo período de 2024, lo que representa un crecimiento anual de 11.0%. Sin embargo, el número de créditos mostró una contracción de 1.7%, al pasar de 170.4 mil a 167.5 mil en el mismo lapso.



Fuente: Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF), S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En cuanto a la calidad de activos, la cartera en riesgo mayor a 30 días (PAR30) del sector microfinanciero cerró en 4.8% a diciembre 2025, inferior al 6.5% registrado en

diciembre de 2024 y en línea con el promedio regional de 4.6%, lo que evidencia un nivel de riesgo crediticio similar al de sus pares en Centroamérica y República Dominicana. Por su parte, el índice de cobertura incrementó a 64% desde 61% a diciembre 2024.

Desde la perspectiva de gestión financiera, el índice de solvencia de la industria se situó en 22.2% al cierre de 2025, muy por debajo del 31.0% alcanzado en igual período de 2024. En tanto, el indicador de liquidez cerró en 0.30x (veces), mayor al 0.20x del año anterior.

En términos de eficiencia, el índice del sector se ubicó en 16.0%, mostrando una leve mejora frente al 16.4% de diciembre 2024. Finalmente, los indicadores de rentabilidad del sector reflejaron cierta disminución, el ROA se situó en 2.1% y el ROE en 5.1%, en comparación con 2.5% y 8.4%, respectivamente, en los doce meses previos.

ANTECEDENTES GENERALES

En 1996, la institución Catholic Relief Services (CRS) promovió un modelo de institución financiera en El Salvador dirigido al sector microempresarial, con la participación de diversas ONGs, incluida la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) y la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas (UCA). Este proyecto culminó con la constitución de Servicios Financieros Enlace, S.A. de C.V. (ENLACE) en fecha 1 de febrero de 2002, dedicada a la intermediación financiera no bancaria y exclusivamente orientada al sector de microempresa.

ENLACE es una entidad financiera no regulada que ofrece servicios personalizados a micronegocios y emprendimientos, a través de su oficina central y 19 agencias, atendiendo a más de 61,000 clientes al cierre del período analizado. Sus productos más representativos se canalizan mediante la metodología de Bancos Comunes y Grupos Solidarios, en los cuales se otorga financiamiento mancomunado con responsabilidad solidaria a un conjunto de microempresarios. Adicionalmente, la Entidad ofrece créditos individuales para los sectores de vivienda, agrícola y consumo.

La estructura accionaria está conformada por nueve instituciones y tres personas naturales, destacando entre ellas: Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (18.17%), Banco Santander, S.A. de España (17.94%), Fundación Jesuita para el Desarrollo (15.08%) y Asociación Salvadoreña de Desarrollo Integral (ASALDI, 13.82%).

Por su parte, el resto de los accionistas lo componen ONG's locales y accionistas minoritarios. Zumma Ratings es de la opinión que la estructura accionaria atomizada de ENLACE podría ser potencialmente restrictiva bajo escenarios de estrés sistémicos que demanden una inyección de capital para la Entidad.

Los estados financieros se han elaborado en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

(NIIF). Es importante señalar que la Entidad adoptó las NIIF Completas a partir del ejercicio 2024, reemplazando las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF PYMEs) que se utilizaban anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la Entidad.

GOBIERNO CORPORATIVO

En los últimos años, ENLACE ha venido impulsando prácticas y políticas vinculadas con el buen gobierno corporativo para la operación de instituciones financieras, con el objetivo de reflejar un sistema que transmita confianza a los diferentes grupos de interés de la Entidad (accionistas, empleados, proveedores, clientes, entre otros) sobre la forma en que ENLACE es controlada y conducida.

Los principales documentos que rigen la estructura de gobierno corporativo de la Entidad son el Pacto de Accionistas, el Reglamento de Junta Directiva y el Código de Gobierno Corporativo. Estos documentos establecen la filosofía institucional, la conformación de los órganos clave (Junta Directiva, miembros de la Alta Administración, Comités y Unidades de Control) y las prácticas de gobernanza aplicables a los diferentes niveles de la Entidad. La Junta General de Accionistas elige a los nueve miembros que integran la Junta Directiva y su respectivo miembro suplente. Cabe precisar que la Junta Directiva es el principal órgano de administración de ENLACE, encargado de la administración estratégicas, con funciones de supervisión y control.

Según Acta no.74 de la Asamblea General de Accionistas emitida en fecha 14 de marzo de 2025, la Junta Directiva está conformada de la siguiente forma, para el período 2025-2027:

Junta Directiva de Servicios Financieros Enlace	
Director Presidente	Luis Roberto González Amaya
Director Vicepresidente	Tito Antonio Bazán Velásquez
Director Secretario	José Adán Cuadra Cuadra
1° Director Propietario	Diego Hernando Duarte Herrera
2° Director Propietario	Ana Argentina Aguilar de Quintanilla
3° Director Propietario	Hernando Segura Bolaños
4° Director Propietario	Antonio Noel Hernández Cruz
5° Director Propietario	Luisa María Rodríguez de Álvarez
6° Director Propietario	Ana Lilian Vega Trejo
Director Ssuplente	Andrya Miriam Garay Rodríguez

La Junta Directiva de ENLACE supervisa y controla que la Alta Gerencia cumpla con los objetivos establecidos, respete los lineamientos estratégicos, los niveles de riesgos aprobados y se mantenga el interés general de la Entidad. El Reglamento de Junta Directiva detalla aspectos relevantes sobre la Junta Directiva, como: los requisitos e impedimentos para ser miembro, llamamiento y asistencia de miembros propietarios y suplente, principales funciones, comités, entre otros.

Los comités que tienen mayor incidencia en el ambiente de control de la operación son: i) de Auditoría, ii) de Riesgos,

iii) de Cumplimiento, y iv) de Buen Gobierno Corporativo. Los miembros de Junta Directiva tienen una participación activa en los tres comités señalados, destacando que las reuniones ordinarias para cada comité son mensuales o bimensuales en función de lo estipulado en el Reglamento de Junta Directiva.

En otro aspecto, ENLACE tiene como política interna que los préstamos otorgados a partes relacionadas no pueden superar el 5.0% de su patrimonio neto; haciendo notar que dicho indicador es igual al exigido a las instituciones financieras reguladas; al 31 de diciembre de 2025, la Entidad no mantiene préstamos otorgados a partes relacionadas.

Cabe precisar que un punto de mejora en la gobernanza de la Entidad es la documentación general del plan de sucesión para puestos claves con el objetivo de contar con lineamientos establecidos ante la imposibilidad de cualquier funcionario clave de ejercer su cargo.

Además, si bien la referida base accionaria de ENLACE se encuentra diversificada y ninguno de ellos posee más del 50.0% del capital, Zumma Ratings considera que los lineamientos y las prácticas de gobernanza generan un marco de referencia adecuado y claro para evitar conflictos entre accionistas sobre la conducción de la Entidad.

Planeación Estratégica

La estrategia de la Administración de ENLACE se enfoca principalmente en potenciar el desarrollo microempresarial, ofreciendo soluciones financieras ágiles e inclusivas a los microempresarios, a través de la transformación digital, automatización y agilidad de procesos, el fortalecimiento de la gestión integral de riesgos, la diversificación de las fuentes de financiamiento y gestión de talento e identificación corporativa.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Dado que ENLACE es una entidad microfinanciera, su sistema de gestión de riesgos está diseñado en función de su modelo de negocio, considerando que la exposición a riesgos —principalmente de crédito— es mayor en comparación con otros segmentos del mercado. La Entidad cuenta con políticas documentadas en materia de crédito, mercado, provisiones por pérdidas y castigos, liquidez y fondeo, así como de riesgo operacional.

Riesgo de Crédito

ENLACE administra el riesgo de crédito mediante políticas orientadas a la adecuada selección de deudores. Si bien atiende un segmento de mercado más propenso al incumplimiento debido a su mayor vulnerabilidad ante “shocks” en la capacidad de pago, la Entidad conoce a profundidad su nicho y aplica metodologías que permiten evaluar la capacidad de pago de clientes que, por su naturaleza, carecen de ingresos formales. El modelo de préstamos grupales representa un mitigante relevante, ya que los miembros del grupo responden de manera solidaria entre sí.

En noviembre de 2024, ENLACE adoptó la metodología de Pérdidas Esperadas para la estimación de provisiones,

en línea con la implementación de las NIIF plenas. Adicionalmente, incorporó una herramienta de “scoring” crediticio en algunos de sus productos, con el fin de agilizar el proceso de otorgamiento de créditos y fortalecer su gestión de riesgos.

Riesgo de Liquidez

La Entidad realiza un seguimiento constante del riesgo de liquidez a través de indicadores clave, con límites mínimos y máximos definidos en su política. Asimismo, mantiene disponible capacidad en líneas rotativas locales como mecanismo contingente. Como parte de su estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento, ENLACE registró en 2024 su primera emisión de títulos en la Bolsa de Valores de El Salvador, fortaleciendo así su gestión de liquidez.

Cabe destacar que, en comparación con otras entidades, ENLACE posee menor flexibilidad para trasladar incrementos en las tasas de interés a sus clientes, debido al perfil crediticio de su segmento y a su enfoque social de inclusión financiera. A pesar del incremento de tasas en el mercado los últimos años, la Entidad optó por absorber dichos costos, sin trasladarlos a sus clientes, práctica que prevé mantener durante 2026. Un aspecto adicional que impacta al sector microfinanciero es la existencia de normativas que establecen techos a las tasas de interés. En este contexto, ENLACE registra tasas muy por debajo de los límites establecidos en la Ley de Usura.

En materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, ENLACE dispone de un Manual de Políticas y Procedimientos cuyo objetivo principal es establecer un sistema de cumplimiento alineado con el marco regulatorio salvadoreño, a fin de prevenir que la entidad sea utilizada para canalizar recursos de origen ilícito. Asimismo, el sistema core bancario COBIS genera alertas en tiempo real a la Unidad de Cumplimiento, vinculadas con búsquedas en listas de cautela e identificación de límites parametrizados en operaciones de caja, emitiendo reportes individuales o acumulados con historial de los últimos 30 días.

Riesgo de Mercado

El 24 de abril de 2024, ENLACE emitió su Política de Gestión de Riesgo de Mercado, que define la estrategia, manuales y herramientas de monitoreo, así como escenarios, pruebas de tensión y planes de contingencia. Además, la Entidad no presenta operaciones en moneda extranjera y sus inversiones corresponden principalmente a un Fondo de Inversión Abierto local en dólares estadounidenses.

Para la mitigación del riesgo de mercado, la unidad respectiva presenta periódicamente al Comité de Riesgos un análisis sobre la evolución de tasas de referencia y riesgo país. En caso de ser necesario, este comité analiza y propone ajustes de tasas, los cuales deben ser aprobados por la Junta Directiva.

A criterio de Zumma Ratings, este proceso resulta más lento que en otras entidades financieras, donde dichos ajustes suelen aprobarse directamente a nivel de comité.

Riesgo Operacional

ENLACE ha desarrollado metodologías, políticas, procedimientos y herramientas de acuerdo con su tamaño y modelo de negocio para la gestión del riesgo operacional, que incluye la continuidad del negocio, riesgo reputacional y riesgo de fraude. En la práctica, la Entidad utiliza el método Delphi para prevenir riesgos y realizan un levantamiento de la matriz evaluativa de riesgo operacional y fraudes (MEROF), la cual identifica riesgos asociados y controles vinculados a los procesos de negocio.

En 2023, la Entidad impulsó un proceso de modernización tecnológica a través de la iniciativa *Ruta Digital* y la actualización de su sistema *Core*, incorporando: i) la renovación de la infraestructura tecnológica y la implementación de un servidor en la nube; ii) la integración y automatización de procesos con terceros (proveedores de servicios) relacionados con consultas en listas de cautela y registro de pagos con corresponsales financieros; iii) el servicio de interconexión entre agencias con dos proveedores de comunicaciones; iv) la integración de la aplicación móvil al *Core* financiero, con mejoras en notificaciones en tiempo real, solicitudes, consultas y aprobación de créditos, entre otros; y v) la implementación de facturación electrónica, esta última orientada al cumplimiento fiscal. A su vez, ENLACE firmó durante ese período dos contratos con GBM de El Salvador, S.A. de C.V., enfocados en fortalecer la seguridad de la información y el suministro de equipos tecnológicos.

Durante el primer semestre de 2025, la Entidad efectuó un Diagnóstico de Madurez en Ciberseguridad, a partir del cual se definieron acciones para fortalecer la ciberseguridad institucional, incluyendo la capacitación del personal, la implementación de soluciones de protección de correo electrónico y de seguridad avanzada para dispositivos. Asimismo, se avanzó en la digitalización de procesos administrativos, como el registro de actividades en campo, la gestión de expedientes de crédito y la atención al cliente.

Riesgo Reputacional

El riesgo reputacional se mitiga mediante el estricto cumplimiento de la legislación y normativas locales aplicables.

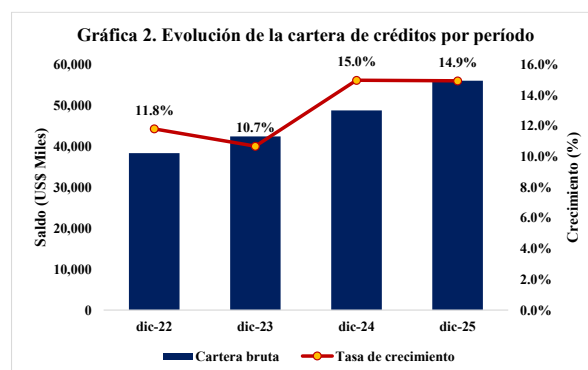
ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

La Entidad canaliza su estrategia de negocios a través de asesores, oficina central y sus 19 agencias. Asimismo, ENLACE presenta una participación modesta dentro del sistema financiero dado su modelo de negocio especializado en el sector de microfinanzas. Su cartera neta representó el 4.79% del sistema de bancos cooperativos y un 0.29% de los bancos comerciales a diciembre 2025.

La cartera bruta de ENLACE registró un crecimiento anual del 14.9% a diciembre 2025, equivalente a US\$7.3 millones, habiendo alcanzado su meta de proyección. Este desempeño es explicado principalmente por el aumento de los créditos destinados a los sectores de vivienda y

comercio, que representaron el 28.9% y 26.7% del total de créditos respectivamente al cierre de 2025.



Fuente: Servicios Financieros Enlace, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En cuanto a las líneas de negocio, la estructura crediticia se concentró en bancos y minibancos comunales (46.5%), seguida por créditos de vivienda (29.3%), complementándose con créditos individuales, de consumo, entre otros. En relación con los créditos de vivienda, estos se orientan principalmente al mejoramiento y remodelación de inmuebles, tanto en modalidad individual como grupal, destinándose una menor proporción a la compra de terrenos.

Para 2026, Enlace prevé mantener niveles de crecimiento similares, con mayor énfasis en la colocación de créditos de Banca Comunal. Este impulso estará respaldado por inversiones en mejoras tecnológicas, la automatización de procesos (ruta digital) y el fortalecimiento del desarrollo organizacional. Asimismo, se considera que, históricamente, el mayor crecimiento de la cartera se concentra en el último trimestre del año.

Cabe agregar que el enfoque estratégico continuará orientado hacia los segmentos de banca comunal, vivienda y créditos individuales. No obstante, las perspectivas económicas y ciertos factores estructurales asociados al sector informal podrían incidir en las proyecciones comerciales de la Entidad.

Calidad de Activos

Pese al incremento de los créditos vencidos, asociado al entorno económico que enfrentan sus clientes, los indicadores de calidad de cartera se mantienen en niveles sólidos en comparación con el mercado. Al 31 de diciembre de 2025, la cartera vencida registró un aumento de US\$62.9 mil respecto a diciembre de 2024 (+16.9%), lo que elevó levemente el índice de mora a 0.78% desde 0.76%. No obstante, este nivel continúa por debajo del promedio del sector de bancos cooperativos, el cual alcanzó 3.1% al cierre de 2025 (1.6% excluyendo a una institución relevante de dicho sector).

Tabla 1. Indicadores de calidad de cartera

Indicador	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Morosidad	0.63%	1.28%	0.76%	0.78%
Reservas / mora	833.36%	348.25%	309.10%	282.32%
PAR30 / Préstamos brutos	1.11%	1.28%	1.13%	1.11%
Reservas / PAR30	468.39%	347.17%	209.66%	196.96%

Fuente: Servicios Financieros Enlace, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

De forma complementaria, el indicador PAR30 (créditos con más de 30 días de atraso) se situó en 1.1% en diciembre de 2025, similar a lo reportado en diciembre de 2024. Con base en estas métricas, la Entidad prevé que la calidad de los activos se mantenga en rangos similares durante 2026, respaldada por un seguimiento permanente a través de la gestión de cobros.

En línea con la afectación en la capacidad de pago de algunos deudores, ENLACE ejecutó castigos por US\$1.0 millón durante 2025, equivalentes al 1.80% de la cartera bruta total. Este nivel resulta manejable considerando la vulnerabilidad del segmento atendido frente a choques adversos en la economía doméstica.

Por su parte, los préstamos refinanciados y reestructurados registraron una expansión anual del 25.5%. En conjunto, la cartera vencida y refinanciada representó el 2.0% del total a diciembre 2025. Es relevante señalar que el 74.8% de dichos créditos corresponden a los productos de bancos comunales y vivienda; asimismo, la exposición de los 10 mayores deudores refinanciados representó un 0.08% de la cartera total, lo que refleja baja concentración de riesgo.

En relación con las provisiones, tras la adopción de la metodología de Pérdida Esperada, las reservas de la Entidad registraron una disminución, alcanzando una cobertura del 282.3% sobre los créditos vencidos a diciembre de 2025 (309.1% en diciembre 2024). Al considerar los créditos con más de 30 días de atraso (PAR30), la cobertura se ubicó en 197.0%, y al incluir los préstamos refinanciados y reestructurados, en 108.5%.

En opinión de Zumma Ratings, si bien los niveles de cobertura se han reducido en función del comportamiento de los créditos de menor calidad, estos se mantendrían holgadamente por encima del 100.0%, lo que refleja una adecuada capacidad para absorber potenciales pérdidas crediticias.

Por clasificación de riesgo, los créditos en categorías C, D y E representaron el 1.2% de la cartera a diciembre 2025, levemente por debajo del nivel registrado en 2024. Adicionalmente, en virtud de su enfoque microfinanciero, ENLACE mantiene una baja concentración de riesgo individual, las 10 principales exposiciones representaron el 0.17% del portafolio total al cierre de 2025. Cabe destacar que el 99.98% de los créditos cuentan con garantía solidaria, mientras que la proporción restante corresponde a garantías hipotecarias y prendarias, elemento que ha contribuido de manera significativa a la calidad de cartera observada.

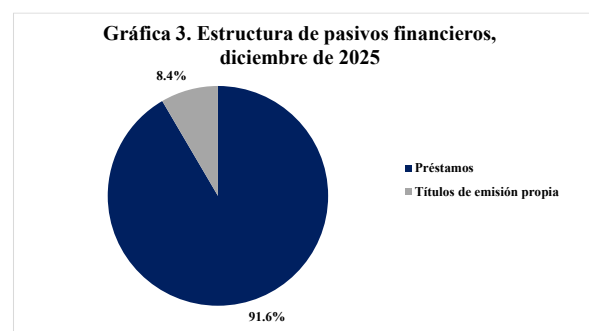
Fondeo y Liquidez

A diciembre 2025, la estructura de fondeo de ENLACE se conformó principalmente por préstamos internacionales provenientes de fondos especializados para microfinancieras, los cuales representaron el 85.2% del fondeo total. El resto se integró por financiamientos locales (6.4%) y por la emisión de títulos en la Bolsa de Valores de El Salvador (8.4%).

Cabe destacar que la Entidad dispone de líneas de crédito rotativas, lo que constituye un mecanismo de respaldo para

enfrentar potenciales escenarios de tensión en liquidez. Sin embargo, la alta concentración en préstamos con entidades financieras y sus implicaciones en el costo de la deuda son factores que deben ser considerados en el análisis de riesgo.

La deuda financiera de ENLACE presentó un incremento anual de 12.8% a diciembre 2025, permitiendo financiar una parte significativa de la expansión crediticia. Según su política de liquidez y fondeo, ENLACE establece un límite máximo de concentración por entidad fondeadora del 15.0% sobre el total de la deuda incluyendo emisiones (o hasta el 20.0% con aval del Comité de Riesgos); al cierre de 2025, el mayor prestamista representó el 12.8% del fondeo total.



Fuente: Servicios Financieros Enlace, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En paralelo, como estrategia de diversificación de fondeo, la Entidad cuenta con la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para un programa de Papel Bursátil por US\$15.0 millones. En ese marco, se colocaron tres tramos durante el segundo semestre de 2025 por un monto de US\$2.45 millones. Al 31 de diciembre, el saldo pendiente de las emisiones ascendió a US\$3.95 millones, equivalente al 8.4% del fondeo total.

En términos de liquidez, las disponibilidades e inversiones representaron el 8.5% de los activos totales a diciembre 2025, nivel inferior al promedio de bancos cooperativos (19.7%), diferencia que se explica por las particularidades en la estructura de fondeo de estas instituciones y en los requerimientos regulatorios asociados a la captación de recursos del público. No obstante, la cobertura de activos líquidos sobre la deuda financiera de corto plazo asciende a 0.30x (veces), similar a lo registrado en 2024. Al incluir la cartera de corto plazo en el análisis, la cobertura alcanzó 2.6x (2.7x a diciembre 2024).

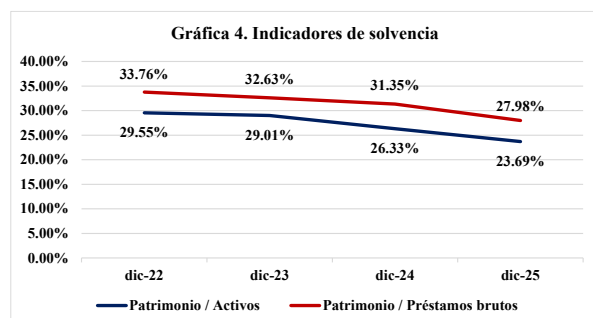
Por otro lado, las operaciones activas y pasivas acumuladas se encontraron calzadas en todas las ventanas de tiempo, favorecidas por la rápida rotación de la cartera (entre 6 y 9 meses) y por la alta proporción de deuda con vencimientos superiores a un año.

Finalmente, la cartera entregada en garantía se mantuvo en 0.0%, debido a la naturaleza de los créditos de muy corto plazo, los cuales no son elegibles como colaterales para préstamos de mayor plazo. Este aspecto constituye una limitante para la Entidad en términos de capacidad de

respaldo con activos, lo que representa un factor de atención para Zumma Ratings.

Solvencia

El nivel de solvencia de ENLACE ha presentado una tendencia decreciente en los últimos años, asociada principalmente al crecimiento de sus activos productivos. No obstante, estos niveles continúan respaldados por una sólida generación interna de capital, lo que ha permitido sostener la expansión de sus operaciones.



Fuente: Servicios Financieros Enlace, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

ENLACE capitalizó utilidades acumuladas por US\$1.3 millones durante 2025, elevando el capital social a US\$9.4 millones a la fecha de análisis (US\$8.1 millones en diciembre de 2024), con el objetivo de fortalecer la solvencia y la capacidad de absorción de pérdidas crediticias, en apoyo al crecimiento del negocio. Zumma Ratings anticipa que los ratios de solvencia podrían continuar mostrando una tendencia a la baja, en línea con la velocidad de expansión de cartera; no obstante, la posición de capital se mantiene robusta.

Por su parte, el indicador patrimonio/activos alcanzó 23.7% al 31 de diciembre de 2025, inferior al observado en el mismo periodo de 2024 (26.3%), explicado por el mayor dinamismo en desembolsos de créditos. En perspectiva, ENLACE espera mantener este indicador alrededor de 23.5% en 2026.

En cuanto a la distribución de dividendos, la Entidad mantiene la política de distribuir hasta un máximo del 75% de las utilidades, sujeta a las condiciones de rentabilidad y liquidez. En 2025, la Entidad distribuyó dividendos por un total de US\$1.2 millones, correspondientes a los resultados acumulados de 2023, así como a ganancias provenientes de ajustes asociados a la adopción de las NIIF Completas. Por su parte, la Alta Administración ha definido una distribución parcial de utilidades para el año 2026, destinando una porción de estas a su capitalización, con el objetivo de fortalecer la solvencia de la Entidad.

Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2025, ENLACE reportó una utilidad neta de US\$2.5 millones (US\$2.1 millones a diciembre 2024), impulsada principalmente por mayores ingresos

provenientes de la cartera de préstamos y por mejoras en la eficiencia operativa. No obstante, el desempeño también reflejó un incremento en el costo de fondeo y en los gastos por constitución de reservas. En términos generales, los indicadores de rentabilidad, junto con la expansión de la base de ingresos derivada del crecimiento en activos productivos, se valoran como fortalezas.

En línea con su enfoque social, la Entidad redujo las tasas de interés nominal promedio en 4 puntos base para algunos de sus productos en 2021 y en 2 puntos base durante 2022. Posteriormente, de 2023 a 2025, optó por no realizar nuevas disminuciones y absorbió los incrementos de tasas aplicados por sus fondeadores. Bajo este contexto, se prevé que ENLACE pueda beneficiarse gradualmente en el mediano plazo de condiciones de fondeo más favorables, en la medida en que la Reserva Federal continúe su proceso de normalización tras los ajustes en las tasas observados en 2025 y las expectativas de reducciones adicionales hacia 2026.

Al 31 de diciembre de 2025 los ingresos de operación sumaron US\$20.1 millones, lo que representó un crecimiento anual de 12.7%. Por su parte, los costos financieros totalizaron US\$3.6 millones (+19.9%), compuestos principalmente por intereses sobre préstamos adquiridos. Dado que los ingresos avanzaron a un menor ritmo que los costos de intermediación, el margen financiero se redujo a 82.3% desde 83.4% en diciembre 2024, alcanzando su nivel más bajo de los últimos años; sin embargo, continúa siendo superior a los márgenes reportados por el sector de bancos cooperativos.

Asimismo, los gastos de operación crecieron 9.0%, una tasa menor en comparación con la expansión de ingresos y costos financieros, lo que favoreció una mejora en los indicadores de eficiencia. En ese sentido, la relación gastos operativos / utilidad financiera se redujo a 70.6% desde 73.4% en el mismo periodo de 2024, reflejando una mayor eficiencia frente al promedio de los últimos tres años. No obstante, el nivel de eficiencia aún se considera modesto, inherente al enfoque de microcréditos y a los bajos montos de desembolsos por cliente.

Tabla 2. Indicadores de rentabilidad

Indicador	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Margen financiero neto	87.58%	85.98%	83.35%	82.29%
Utilidad neta / Ingresos financieros	87.58%	9.76%	12.00%	12.48%
Eficiencia operativa	72.35%	75.31%	73.36%	70.60%
ROAE	14.95%	11.27%	14.70%	16.21%
ROAA	4.47%	3.30%	4.05%	4.04%

Fuente: Servicios Financieros Enlace, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Finalmente, la rentabilidad promedio sobre activos (ROAA) se situó en 4.04% a diciembre de 2025, similar a lo registrado en el mismo periodo de 2024 y mayor al promedio del segmento de bancos cooperativos. Por su parte, la rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROAE) alcanzó 16.21%, frente a 14.70% en diciembre de 2024.

SERVICIOS FINANCIEROS ENLACE, S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	NIIF PYMES		NIIF COMPLETAS					
	DIC.22	%	DIC.23	%	DIC.24	%	DIC.25	%
ACTIVOS								
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,882	9%	1,040	2%	4,547	8%	5,399	8%
Inversiones financieras	277	1%	38	0%	229	0%	247	0%
Préstamos Brutos	38,330	88%	42,423	89%	48,775	84%	56,060	85%
<i>Vigentes</i>	37,078	85%	41,224	86%	47,846	82%	54,926	83%
<i>Reestructurados / Refinanciados</i>	1,012	2%	657	1%	556	1%	698	1%
<i>Vencidos</i>	240	1%	542	1%	373	1%	436	1%
Menos:								
<i>Estimación por deterioro</i>	2,001	5%	1,887	4%	1,152	2%	1,230	2%
Préstamos Netos de Reservas	36,330	83%	40,536	85%	47,623	82%	54,830	83%
Bienes recibidos en pago o adjudicados	35	0%	19	0%	12	0%	8	0%
Activo fijo neto	2,011	5%	2,403	5%	2,390	4%	2,411	4%
Otros activos	1,260	3%	3,688	8%	3,293	6%	3,305	5%
TOTAL ACTIVO	43,795	100%	47,723	100%	58,094	100%	66,200	100%
PASIVOS								
Préstamos	29,022	66%	31,866	67%	38,046	65%	42,927	65%
Títulos de emisión propia	-	0%	-	0%	2,295	4%	3,950	6%
Dividendos por pagar	45	0%	56	0%	62	0%	75	0%
Obligaciones de arrendamiento financiero	7	0%	52	0%	23	0%	147	0%
Otros pasivos	1,780	4%	1,906	4%	2,374	4%	3,418	5%
TOTAL PASIVO	30,853	70%	33,880	71%	42,800	74%	50,516	76%
PATRIMONIO								
Capital social	7,533	17%	8,051	17%	8,051	14%	9,375	14%
Reserva legal	1,507	3%	1,610	3%	1,610	3%	1,875	3%
Resultados acumulados y ajustes	2,072	5%	2,673	6%	3,491	6%	1,923	3%
Utilidad neta	1,830	4%	1,509	3%	2,141	4%	2,511	4%
TOTAL PATRIMONIO	12,942	30%	13,843	29%	15,293	26%	15,684	24%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	43,795	100%	47,723	100%	58,094	100%	66,200	100%

SERVICIOS FINANCIEROS ENLACE, S.A. DE C.V.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	NIIF PYMES		NIIF COMPLETAS					
	DIC.22	%	DIC.23	%	DIC.24	%	DIC.25	%
Ingresos de Operación	14,406	100%	15,463	100%	17,851	100%	20,122	100%
Cartera de préstamos	14,195	99%	15,275	99%	17,633	99%	19,838	99%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	148	1%	105	1%	121	1%	147	1%
Ingresos de otras operaciones	63	0%	83	1%	98	1%	137	1%
Costos de Operación	1,789	12%	2,168	14%	2,972	17%	3,563	18%
Intereses por préstamos	1,581	11%	1,912	12%	2,610	15%	3,068	15%
Otros costos financieros	207	1%	257	2%	362	2%	494	2%
UTILIDAD FINANCIERA	12,617	88%	13,294	86%	14,879	83%	16,560	82%
Gastos de Operación	9,830	68%	10,981	71%	11,771	66%	12,835	64%
Gastos de funcionarios y empleados	6,152	43%	7,035	45%	7,284	41%	7,918	39%
Gastos generales	2,573	18%	2,660	17%	2,976	17%	3,140	16%
Gastos de depreciación y amortización	403	3%	317	2%	656	4%	632	3%
Saneamiento de activos de intermediación	701	5%	969	6%	855	5%	1,144	6%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,787	19%	2,314	15%	3,109	17%	3,725	19%
Ingresos (gastos) no operacionales	15	0%	(24)	0%	52	0%	56	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES RVAS. E IMP.	2,802	19%	2,290	15%	3,160	18%	3,781	19%
Reserva legal	117	1%	104	1%	-	0%	-	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	2,685	19%	2,186	14%	3,160	18%	3,781	19%
Gastos por impuesto sobre la renta	855	6%	677	4%	1,019	6%	1,270	6%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,830	13%	1,509	10%	2,141	12%	2,511	12%

SERVICIOS FINANCIEROS ENLACE, S.A. DE C.V.
INDICADORES FINANCIEROS

	NIIF PYMES	NIIF COMPLETAS		
	DIC.22	DIC.23	DIC.24	DIC.25
Capital				
Pasivos / Patrimonio	2.4	2.4	2.8	3.2
Pasivos / Activos	0.7	0.7	0.7	0.8
Obligaciones bancarias / Patrimonio	2.2	2.3	2.5	2.7
Patrimonio / Préstamos brutos	33.8%	32.6%	31.4%	28.0%
Patrimonio / Vencidos	5390.9%	2554.2%	4104.2%	3601.1%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	1.6%	3.4%	2.3%	2.6%
Patrimonio / Activos	29.6%	29.0%	26.3%	23.7%
Liquidez				
Disponible + Inversiones / Activos	0.1	0.0	0.1	0.1
Disponible + Inversiones + Cartera C.P / Deuda financiera C.P	2.7	2.0	2.7	2.6
Disponible + Inversiones / Deuda financiera C.P	0.3	0.1	0.3	0.3
Préstamos netos / Deuda financiera (total)	125.2%	127.2%	125.2%	127.7%
Rentabilidad				
ROAE	14.9%	11.3%	14.7%	16.2%
ROAA	4.5%	3.3%	4.0%	4.0%
Margen financiero neto	87.6%	86.0%	83.4%	82.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	12.7%	9.8%	12.0%	12.5%
Gastos operativos / Activos	20.8%	21.0%	18.8%	17.7%
Componente extraordinario en utilidades	0.8%	-1.6%	2.4%	2.2%
Rendimiento de activos	33.6%	35.1%	33.1%	32.3%
Costo de la deuda	5.4%	6.0%	6.5%	6.5%
Margen de intermediación	28.2%	29.1%	26.6%	25.7%
Eficiencia operativa	72.4%	75.3%	73.4%	70.6%
Gastos operativos / Ingresos de operación	63.7%	65.1%	61.5%	58.5%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	0.6%	1.3%	0.8%	0.8%
Reservas / Vencidos	833.4%	348.2%	309.1%	282.3%
Préstamos brutos / Activos	87.5%	88.9%	84.0%	84.7%
Activos inmovilizados	-13.3%	-9.6%	-5.0%	-5.0%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	3.3%	2.8%	1.9%	2.0%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	159.8%	157.4%	124.0%	108.5%
Vencidos (más de 30 días en Miles \$US)	\$427.13	\$543.67	\$549.36	\$624.28
Vencidos (más de 30 días) / Préstamos brutos	1.1%	1.3%	1.1%	1.1%
Reservas / Vencidos (más de 30 días)	468.4%	347.2%	209.7%	197.0%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (US\$ MILES)							
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO COLOCADO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	PLAZO	GARANTÍA
PBENLACE01 - Tramo 5	\$ 15,000.00	\$ 500.00	24/3/2025	24/3/2026	8.25%	12 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 6		\$ 1,000.00	28/5/2025	28/5/2026	8.15%	12 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 7		\$ 1,250.00	29/9/2025	29/3/2027	7.50%	18 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 8		\$ 700.00	5/12/2025	4/12/2026	7.00%	12 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 9		\$ 500.00	5/12/2025	3/6/2027	7.25%	18 meses	Sin garantía específica.
Total	\$ 15,000.00	\$ 3,950.00					

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

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

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las “publicaciones de Zumma Ratings”) que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una Debida Diligencia.

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