

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 8 de octubre de 2025.

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	Estable	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 30.06.25 -----			
ROAA: 1.1%	Activos:	987.5	Ingresos: 40.3
ROAE: 10.7%	Patrimonio:	100.6	U. Neta: 4.7

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 y 2024, no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la 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 30 de junio 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 su 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. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Solvencia compara favorablemente al Sector: El Índice

de Adecuación de Capital alcanzó 15.5% al 30 de junio de 2025, superior al 14.8% registrado en junio de 2024, mientras que el índice de endeudamiento legal se redujo a 11.0% desde 11.5% 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 (14.2% y 10.8%, 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 impulsada por el segmento empresarial: Al cierre del primer semestre de 2025, la cartera de préstamos bruta refleja una expansión del 6.8%, equivalente en términos monetarios a US\$42.4 millones, alineada con el crecimiento del sector bancario (7.5%). Los sectores económicos de mayor crecimiento fueron comercio (US\$28.7 millones), construcción (US\$11.4 millones) e industria (US\$9.2 millones); mientras que el sector con mayor reducción fue consumo (US\$7.6 millones), alineado con su principal nicho de atención, el segmento de empresas.

Además, al 30 de junio de 2025, la cartera del segmento empresas, según su distribución por línea de negocios, se concentró en Gran Empresa (44.5%), seguida de Mediana Empresa (25.0%), Pequeña Empresa (23.5%) y Microempresa (7.0%), sin variaciones significativas respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que las dos primeras categorías registraron el mayor crecimiento interanual, acumulando en conjunto US\$44.4

millones (14.4%), lo que refleja el impulso de la estrategia de expansión en el sector empresarial.

Mejora en la mora, aunque persiste menor calidad de activos frente al promedio del mercado: El índice de vencidos se redujo a 2.4% en el periodo evaluado, desde 3.0% en junio de 2024, mientras que el sector bancario se ubicó en 1.5%. De incorporar los castigos de cartera al cálculo del indicador, este se ubicó en 3.5% al primer semestre de 2025 (3.2% en junio de 2024). Dicha evolución se explica por la aplicación US\$7.0 millones en castigos de cartera correspondientes al segmento de consumo, de los cuales US\$5.0 millones (71.6%) están asociados a la liquidación de cartera COVID, de conformidad a las NRP-25.

Por su parte, la cartera vencida se encuentra cubierta en su totalidad por las reservas constituidas, en cumplimiento con los requerimientos prudenciales del Regulador, y mostró una evolución favorable al pasar a 124.1% en junio de 2025 desde 119.4% en junio de 2024; sin embargo, este nivel continúa por debajo del promedio del sector bancario, que alcanzó 157.0% en el mismo periodo. Cabe señalar que la participación conjunta de los préstamos vencidos y refinanciados/reestructurados sobre la cartera bruta ha mantenido una tendencia creciente en los últimos años, situándose en 12.9% al cierre del periodo analizado (12.7% en junio de 2024), superior al promedio sectorial de 5.4%. Al incorporar dichos créditos en la medición de la cobertura de reservas, el indicador se reduce a 23.5%, por debajo del 44.5% reflejado por la industria.

Estructura de fondeo diversificada pero concentrada en sus mayores depositantes: La diversificada estructura de fondeo se pondera favorablemente en el perfil crediticio de Banco Azul. Al 30 de junio de 2025, la estructura de fondeo se encuentra integrada por depósitos a plazo (48.5%), cuenta corriente (23.1%), cuentas de ahorro (7.9%), préstamos de terceros (18.7%) y títulos de emisión propia (1.8%). Un aspecto que señalar es que la estructura de los depósitos sostiene una concentración alta en los 10 mayores depositantes, cuya participación en el total de la cartera de depósitos se ubicó en 27.2% en junio de 2025 (28.3% en junio de 2024).

Evolución favorable en la posición de liquidez: Banco Azul ha fortalecido su posición de liquidez. La participación del efectivo e inversiones sobre el total de activos mejoró a 31.2% en junio de 2025 desde 26.8% en junio de 2024; de igual manera, la cobertura sobre los depósitos totales aumentó a 44.2% desde 38.3% en el mismo periodo, ambos indicadores por encima del promedio de la industria (30.4% y 39.5%, respectivamente) al cierre del primer semestre de 2025.

Cumplimiento con liquidez por plazo de vencimiento: Banco Azul registró brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, particularmente las superiores a los 31 días; sin embargo, el excedente positivo de la primera ventana le permite obtener

un calce acumulado hasta los 180 días, similar a junio de 2024, en cumplimiento con las NRP-05. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores y obtención de préstamos a largo plazo, así como el sostenimiento o ampliación de depósitos estables, permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

Portafolio de inversiones concentrado en el soberano: El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (99.6%), representando asimismo el 16.6% del total de activos en el periodo analizado. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para refinanciar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por obligaciones de mediano y largo plazo, resaltando que no ha implicado efectuar nuevas inversiones; y no se espera que en el corto plazo se lleve a cabo otra figura de reperfilamiento de deuda soberana a través de las instituciones financieras.

Evolución favorable en utilidades y eficiencia: Banco Azul alcanzó una utilidad de US\$4.7 millones al 30 de junio de 2025, mostrando un crecimiento interanual de 57.7%, equivalente en términos monetarios a US\$1.7 millones, explicado por la expansión del margen de ingresos por intereses netos a 43.5% (42.3% en junio de 2024), aunque aún inferior al promedio de mercado (63.3%). Este desempeño se vio favorecido por el mayor volumen de la cartera de préstamos y una estructura de fondeo más eficiente, sustentada en el crecimiento de los depósitos a la vista y amortización de títulos de emisión propia.

En este contexto, los índices de rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos de Banco Azul se ubicaron en 10.7% y 1.1%, respectivamente, al 30 de junio de 2025, por debajo de los niveles del sector bancario, que alcanzaron 13.3% y 1.4% en el mismo periodo. Por su parte, la relación entre gastos administrativos y el ingreso neto de intereses más comisiones (eficiencia) presentó una mejora significativa, reduciéndose a 66.0% desde 79.0% en el periodo evaluado.

Participación de mercado: Banco Azul es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos y depósitos con una cuota de mercado de 3.7% y 3.4% y en préstamos ocupa la novena posición con participación de 3.7%, al 30 de junio de 2025.

Adquisición de operaciones de Banco G&T Continental

El Salvador: En 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 de la denominación 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.

Fortalezas

1. Nivel de solvencia.
2. Diversificada estructura de fondeo.
3. 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. Mayor costo de fondeo e incertidumbre sobre su comportamiento.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada); en ese sentido, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), cerró con un índice de inflación de -0.18% al 30 de junio de 2025 (1.48% en similar período de 2024). Lo anterior lo ubica por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,128 millones durante el primer semestre de 2025, observando una contracción interanual de -9.1%, derivada de la fluctuación de precios en el mercado de materias primas.

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

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

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con datos del BCR, reflejando un incremento interanual del 6.9%. Cabe destacar que durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda

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

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

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

ANÁLISIS DEL SECTOR

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

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

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. Destaca la notable expansión en la base de depósitos así como la menor dinámica en la colocación de emisiones en la plaza local. En cuanto al portafolio de inversiones, se señala la aun relevante participación en títulos del Estado (aunque menor a la de años anteriores). En términos de costos, la tasa promedio de depósitos sube a 2.56% desde 2.53% en los últimos doce meses.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable (14.21%), no obstante observarse una leve disminución

respecto del indicador de diciembre de 2024 acorde al pago de dividendos realizado por algunas entidades, así como por el crecimiento en activos productivos. Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.8% sobre la base de un requerimiento mínimo del 7%. El paulatino fortalecimiento de la posición de liquidez es un aspecto a ser ponderado en el corto plazo.

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

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Azul de El Salvador, S.A. es una institución bancaria que inició operaciones en el país en junio de 2015. Actualmente es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos y depósitos con una cuota de mercado de 3.7% y 3.4% y en préstamos ocupa la novena posición con participación de 3.7%, al 30 de junio 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 de la denominación 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 98.63% 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 1.37% 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 el único que cuenta con propiedad accionaria mayor al 10%, el resto, su participación mayor individual es de 1.58%.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando existe conflicto entre ambas. Al 30 de junio de 2025, el auditor externo emitió una conclusión limpia sobre los estados financieros intermedios 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 2024, la Junta Directiva del Banco se encuentra integrada de la siguiente forma:

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

En cuanto a préstamos relacionados, éstos representan un 4.7% del capital social y reservas (máximo 5.0%) al 30 de junio 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; además, aplicó mejoras continuas en los segmentos de mediana, gran empresa y banca de personas. Asimismo, el SARAS ha sido robustecido por el Banco con la actualización de la política y el manual de Procedimientos requerido por las Normas Técnicas para la Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (NRP-53) y con la impartición de capacitaciones en dicha materia a las áreas que participan en la evaluación y aprobación de créditos y a la Junta Directiva.

Riesgo de Mercado

Entre los principales factores de riesgo de mercado se mencionan los siguientes: i) Riesgo de liquidez del mercado, el cual está definido por el Comité de Basilea como la capacidad para compensar o eliminar, en un corto plazo de tiempo, una posición de riesgo a precios de mercado corrientes; y ii) Riesgo de tasa de interés, el cual se define

como la posibilidad de incurrir en pérdidas a causa de cambios en las tasas de interés.

Para el caso del Banco, éste 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.

Durante el 2024, el Banco llevó a cabo actualizaciones a la metodología de gestión de riesgos de mercado, incluyendo análisis de Valor en Riesgo (VaR), pruebas de estrés y backtesting.

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).

De igual manera, se da 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.

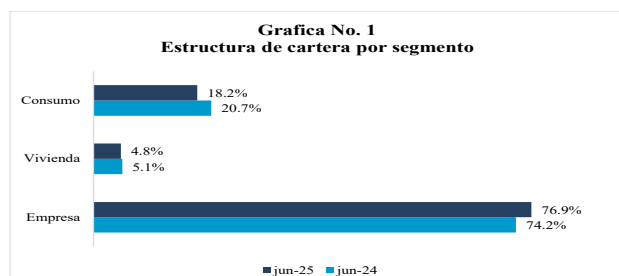
ANÁLISIS DE RIESGO

Al 30 de junio de 2025, Banco Azul totaliza activos por US\$987.5 millones, reflejando un incremento anual de 10.8%, equivalente en términos monetarios a US\$96.3 millones. Dicha variación recoge fundamentalmente crecimientos en la cartera de préstamos neta por US\$44.5 millones (7.4%), instrumentos financieros de inversión neto por US\$40.9 millones (33.2%) y disponibilidades por US\$29.0 millones (25.1%), versus una reducción en los instrumentos financieros restringidos por US\$15.7 millones (100.0%).

Gestión de Negocios

Al cierre del primer semestre de 2025, la cartera de préstamos bruta refleja una expansión del 6.8%, equivalente en términos monetarios a US\$42.4 millones, alineada con el crecimiento del sector bancario (7.5%). Los sectores económicos de mayor crecimiento fueron comercio (US\$28.7 millones), construcción (US\$11.4 millones) e industria (US\$9.2 millones); mientras que el sector con mayor reducción fue consumo (US\$7.6 millones), alineado con su principal nicho de atención, el segmento de empresas.

De esta manera, en el periodo analizado la estructura de la cartera por segmento muestra un mayor aporte para el sector empresas respecto al saldo total de la cartera (76.9%) y mantiene una participación importante en la rentabilización de la banca de consumo (18.2%); prospectivamente dentro de los sectores objeto de colocación, se ha considerado para el presente año turismo, eficiencia energética, créditos verdes, créditos para mujeres, entre otros.



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

Además, al 30 de junio de 2025, la cartera del segmento empresas, según su distribución por línea de negocios, se concentró en Gran Empresa (44.5%), seguida de Mediana Empresa (25.0%), Pequeña Empresa (23.5%) y Microempresa (7.0%), sin variaciones significativas respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que las dos primeras categorías registraron el mayor crecimiento interanual, acumulando en conjunto US\$44.4 millones (14.4%), lo que refleja el impulso de la estrategia de expansión en el sector empresarial.

Cabe precisar que el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) ha mostrado una recuperación al crecer en 5.8% al primer semestre de 2025, frente a la contracción de 1.2% que reflejó en similar periodo del año anterior, señalando crecimiento en los diferentes sectores de la actividad económica, pero impulsada en especial por el dinamismo que ha mostrado el sector construcción.

Por otra parte, los efectos de la política monetaria

implementada por la Reserva Federal, reflejados en la reciente reducción de las tasas de referencia, buscan atenuar los riesgos de una desaceleración económica en Estados Unidos. Su resultado será relevante para El Salvador al tratarse de su principal socio comercial.

En opinión de Zumma Ratings, la evolución de la economía y un entorno de creciente competencia podrían condicionar la dinámica y perspectivas de crecimiento del crédito, particularmente en los segmentos de negocio de Banco Azul.

Calidad de Activos

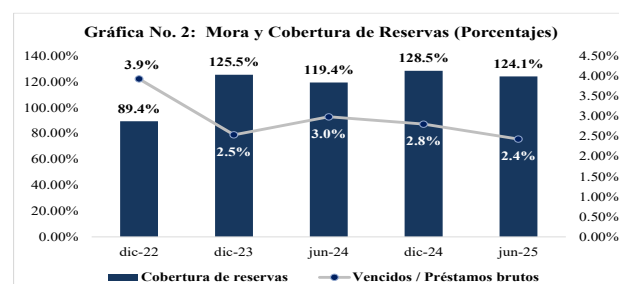
La cartera vencida totalizó US\$16.1 millones al 30 de junio de 2025, mostrando una reducción interanual de US\$2.4 millones, equivalente al 12.9% con respecto a similar periodo del año anterior. Dicha evolución se explica por la aplicación US\$7.0 millones en castigos de cartera correspondientes al segmento de consumo, de los cuales US\$5.0 millones (71.6%) están asociados a la liquidación de cartera COVID, de conformidad a las NRP-25, Normas Técnicas para la Aplicación de la Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por Covid-19.

De esta manera, el índice de vencidos se redujo a 2.4% en el periodo evaluado, desde 3.0% en junio de 2024, mientras que el sector bancario se ubicó en 1.5%. De incorporar los castigos de cartera al cálculo del indicador, este se ubicó en 3.5% al primer semestre de 2025 (3.2% en junio de 2024).

Cabe precisar que al periodo de análisis, la estructura de vencidos por destino corresponde en esencia a los sectores comercio (42.0%), consumo (25.3%), servicios (14.5%) e industria (11.5%).

Por su parte, la cartera vencida se encuentra cubierta en su totalidad por las reservas constituidas, en cumplimiento con los requerimientos prudenciales del Regulador, y mostró una evolución favorable al pasar a 124.1% en junio de 2025 desde 119.4% en junio de 2024; sin embargo, este nivel continúa por debajo del promedio del sector bancario, que alcanzó 157.0% en el mismo periodo. Cabe señalar que la participación conjunta de los préstamos vencidos y refinanciados/reestructurados sobre la cartera bruta ha mantenido una tendencia creciente en los últimos años, situándose en 12.9% al cierre del periodo analizado (12.7% en junio de 2024), superior al promedio sectorial de 5.4%. Al incorporar dichos créditos en la medición de la cobertura de reservas, el indicador se reduce a 23.5%, por debajo del 44.5% reflejado por la industria.

A criterio de Zumma Ratings, procurar un nivel de cobertura y de mora en línea con los promedios históricos de la entidad favorecerá un mejor perfil de los activos de riesgo crediticio.



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

Un aspecto a considerar es que la cartera de préstamos bruta posee una concentración moderada en sus 10 mayores deudores del 17.0% al cierre del primer semestre de 2025 (15.7% en junio de 2024); además el 86.5% de estos poseen categoría de riesgo A1 y solo un crédito categoría A2, por lo que se considera que la cartera no es propensa a soportar deterioros individuales con un alto nivel de severidad.

Por otra parte, la cartera en categorías de riesgo C, D, y E, representó el 7.6% en junio de 2025 (8.2% en junio de 2024); mientras que el promedio del sector bancario se ubicó en 4.3% al periodo de análisis. En opinión de Zumma Ratings, el comportamiento desfavorable en algunas de las métricas de la calidad de activos de Banco Azul, no se considera material para incidir en el perfil crediticio de la institución.

Fondeo y Liquidez

La diversificada estructura de fondeo se pondera favorablemente en el perfil crediticio de Banco Azul. Al 30 de junio de 2025, la estructura de fondeo se encuentra integrada por depósitos a plazo (48.5%), cuenta corriente (23.1%), cuentas de ahorro (7.9%), préstamos de terceros (18.7%) y títulos de emisión propia (1.8%).

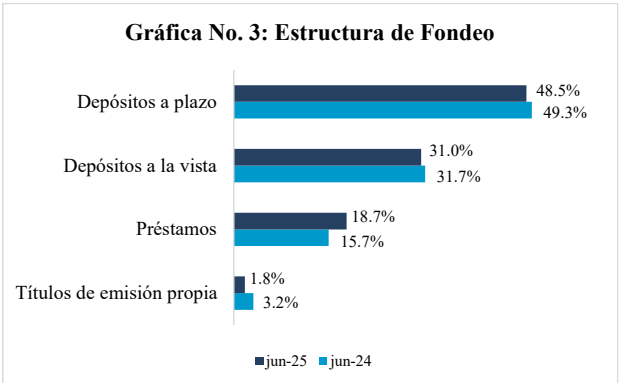
Durante el período analizado, los pasivos financieros a costo amortizado registraron un incremento interanual de US\$93.8 millones (12.0%), impulsado principalmente por la expansión de los depósitos a plazo en US\$46.3 millones (12.2%), los préstamos de terceros en US\$43.1 millones (35.7%) y los depósitos en cuenta corriente en US\$32.1 millones (18.8%), efecto asociado a la incorporación de dos nuevos proveedores internacionales de financiamiento y al mayor dinamismo de la fuerza de ventas en la captación de depósitos en un contexto de elevada liquidez en el sistema financiero; no obstante, este crecimiento se vio parcialmente compensado por el repago de operaciones de reporto por US\$15.7 millones y el pago del servicio de deuda del programa CIBANAZUL2 por US\$8.8 millones.

Un aspecto que señalar es que la estructura de los depósitos sostiene una concentración alta en los 10 mayores depositantes, cuya participación en el total de la cartera de depósitos se ubicó en 27.2% en junio de 2025 (28.3% en junio de 2024); mientras que si bien, su indicador de renovación de depósitos a plazo aumentó a 45.0% en el periodo analizado, desde 32.6% en el mismo periodo del año anterior, este es considerado bajo, lo cual expone al Banco a un riesgo de liquidez ante un eventual retiro de estos depósitos

Pese a lo anterior, se pondera positivamente la gestión del riesgo de liquidez llevada a cabo por el Banco, la cual considera análisis sobre la volatilidad de los depósitos, indicadores de concentración, diversificación de sus fuentes de fondeo; así como pruebas de backtesting del Valor en Riesgo de fondeo, entre otras; asimismo, se sostiene que el Banco debe continuar con los esfuerzos de desconcentración a fin de mitigar presiones sobre la liquidez inmediata. Banco Azul mantiene su estrategia de fondeo a través de una mayor base de depósitos a la vista y prospectivamente espera evolucionar con nuevos productos financieros.

A opinión de Zumma Ratings, sostener la tendencia de desconcentración del fondeo (buscando priorizar la captación en operaciones a la vista) es uno de los objetivos del Banco

que debe continuar su impulso, en donde las oportunidades en venta cruzada de productos favorecerán el propósito indicado.



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

Al 30 de junio de 2025, Banco Azul mantiene dos líneas de crédito, una con BANDESAL y otra con BICSA, mientras que el resto corresponde a deuda senior. Del total del fondeo, el 75.7% está sujeto a tasa variable y el 24.3% a tasa fija; además, el 87.0% se encuentra respaldado por cartera de préstamos en categoría “A”, con la excepción de la línea con BANDESAL, que admite hasta categoría “B”, lo que se traduce en un índice de pignoración de cartera del 22.3%. La mayor parte del financiamiento es de largo plazo, lo que contribuye a mejorar las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros de la institución. Por su parte, la reciente disminución de las tasas de referencia internacionales podría reducir el costo del fondeo externo; sin embargo, este efecto depende de la evolución de la economía estadounidense, lo que introduce un grado de incertidumbre respecto a su comportamiento futuro.

Tabla No. 3: Proveedores de Fondos de Banco Azul, S.A., al 30.06.2025
(Cifras en miles de US\$)

Entidad	Monto aprobado	Saldo adeudado
ICO	15,000.0	15,000.0
DEG - KFW	15,000.0	3,750.0
G&T CONTINENTAL	16,000.0	12,903.2
BANDESAL	65,000.0	38,762.2
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	15,000.0
DEG KFW / FMO	40,000.0	40,000.0
BLUE EARTH CAPITAL	20,000.0	20,000.0
Total	201,500.0	160,915.4

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

Con relación a los certificados de inversión, al periodo de análisis, el Banco posee una emisión en el mercado local: CIBANAZUL02, colocada en tres tramos en los años 2019, 2020 y 2023, cuyo saldo de capital e interés es de US\$16.0 millones con garantía patrimonial y con vencimiento a largo plazo, entre 5 y 6 años.

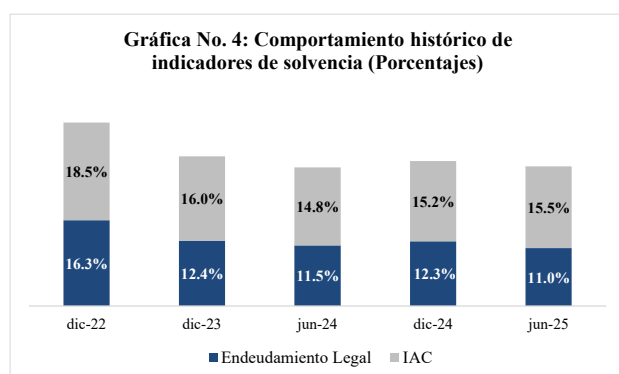
Por otra parte, se destaca que Banco Azul ha fortalecido su posición de liquidez. La participación del efectivo e inversiones sobre el total de activos mejoró a 31.2% en junio de 2025 desde 26.8% en junio de 2024; de igual manera, la cobertura sobre los depósitos totales aumentó a 44.2% desde 38.3% en el mismo periodo, ambos indicadores por encima del promedio de la industria (30.4% y 39.5%,

respectivamente) al cierre del primer semestre de 2025. En otro aspecto, el portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (99.6%), representando asimismo el 16.6% del total de activos en el periodo analizado. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para refinanciar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por obligaciones de mediano y largo plazo, resaltando que no ha implicado efectuar nuevas inversiones; y no se espera que en el corto plazo se lleve a cabo otra figura de reperfilamiento de deuda soberana a través de las instituciones financieras. Cabe señalar, que la composición del portafolio no ha tenido incidencia en la liquidez del Banco.

Además, Banco Azul registró brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, particularmente las superiores a los 31 días; sin embargo, el excedente positivo de la primera ventana le permite obtener un calce acumulado hasta los 180 días, similar a junio de 2024, en cumplimiento con las NRP-05. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores y obtención de préstamos a largo plazo, así como el sostenimiento o ampliación 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 30 de junio de 2025, superior al 14.8% registrado en junio de 2024, mientras que el índice de endeudamiento legal se redujo a 11.0% desde 11.5% 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 (14.2% y 10.8%, 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

Banco Azul alcanzó una utilidad de US\$4.7 millones al 30 de junio de 2025, mostrando un crecimiento interanual de 57.7%, equivalente en términos monetarios a US\$1.7 millones, explicado por la expansión del margen de ingresos por intereses netos a 43.5% (42.3% en junio de 2024), aunque aún inferior al promedio de mercado (63.3%). Este desempeño se vio favorecido por el mayor volumen de la cartera de préstamos y una estructura de fondeo más eficiente, sustentada en el crecimiento de los depósitos a la vista y amortización de títulos de emisión propia.

Por otra parte, se destaca que el Banco registró ganancias por US\$2.2 millones al 30 de junio de 2025, derivadas de la venta en el mercado secundario de deuda soberana clasificada a costo amortizado, aunque este resultado fue inferior en US\$1.1 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Paralelamente, los gastos de administración mostraron una disminución de US\$1.5 millones (39.6%) al cierre del primer semestre de 2025, reflejando principalmente menores erogaciones por funcionarios y empleados, así como reducciones en la depreciación de inmuebles y la amortización de software.

En este contexto, los índices de rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos de Banco Azul se ubicaron en 10.7% y 1.1%, respectivamente, al 30 de junio de 2025, por debajo de los niveles del sector bancario, que alcanzaron 13.3% y 1.4% en el mismo periodo. Por su parte, la relación entre gastos administrativos y el ingreso neto de intereses más comisiones (eficiencia) presentó una mejora significativa, reduciéndose a 66.0% desde 79.0% en el periodo evaluado.

**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	%
<u>ACTIVOS</u>				
Caja y bancos	90,448	11%	103,470	12%
Reportos y otras operaciones bursátiles	11,788	1%	16,278	2%
Inversiones Financieras	83,744	10%	104,395	12%
Valores negociables	83,744	10%	104,395	12%
Préstamos Brutos	618,003	75%	630,460	73%
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%
Préstamos Netos de Reservas	596,285	73%	610,381	70%
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%
TOTAL ACTIVOS	822,458	100%	867,180	100%
<u>PASIVOS</u>				
Depósitos				
Depósitos en cuenta corriente	126,188	15%	169,443	20%
Depósitos en cuenta de ahorro	51,905	6%	51,520	6%
Depósitos a la Vista	178,093	22%	220,962	25%
Cuentas a plazo	353,007	43%	365,377	42%
Depósitos a Plazo	353,007	43%	365,377	42%
Total de Depósitos	531,100	65%	586,339	68%
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%
TOTAL PASIVOS	705,451	86%	767,748	89%
<u>PATRIMONIO</u>				
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%
TOTAL PATRIMONIO	117,007	14%	99,432	11%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	822,458	100%	867,180	100%

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

	DIC.22	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	63,391	100%	92,517	100%
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%
Costos de Operación	29,273	46%	38,353	41%
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%
UTILIDAD FINANCIERA	34,118	54%	54,165	59%
Gastos de Operación	30,900	49%	43,794	47%
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%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,218	5%	10,370	11%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	3,372	5%	(310)	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	6,590	10%	10,060	11%
Impuesto sobre la renta	503	1%	777	1%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	6,087	10%	9,283	10%

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

	DIC.22	DIC.23
Capital		
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%
Liquidez		
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%
Rentabilidad		
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%
Calidad de activos		
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.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Efectivo y equivalentes de efectivo	103,470	12%	115,514	13%	107,991	12%	144,478	15%
Instrumentos financieros de inversión - neto	104,395	12%	123,149	14%	121,228	14%	164,076	16.6%
A costo amortizado	104,395	12%	123,149	14%	121,228	14%	164,076	17%
Instrumentos financieros restringidos	16,278	2%	15,660	2%	3,150	0%	-	0%
Cartera de créditos - neta	610,381	70%	599,050	67%	620,587	70%	643,579	65%
<i>Vigentes</i>	555,284	64%	542,151	61%	561,314	63%	578,248	59%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	59,173	7%	60,507	7%	64,409	7%	69,228	7%
<i>Vencidos</i>	16,004	2%	18,548	2%	18,051	2%	16,146	2%
Menos:								
Estimación de pérdida por deterioro	20,079	2%	22,155	2%	23,187	3%	20,043	2%
Cuentas por cobrar - neto	7,545	1%	7,091	1%	7,710	1%	6,266	1%
Activos físicos e intangibles - neto	24,689	3%	27,195	3%	23,741	3%	25,109	3%
Activos extraordinarios - neto	904	0%	639	0%	465	0%	246	0%
Otros activos	6,051	1%	2,923	0%	2,703	0%	3,743	0%
TOTAL ACTIVO	873,712	100%	891,221	100%	887,574	100%	987,498	100%
PASIVOS								
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	762,184	87%	784,283	88%	777,919	88%	878,085	89%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	169,443	19%	171,118	19%	190,416	21%	203,234	21%
<i>Depósitos de ahorro</i>	51,520	6%	72,550	8%	65,447	7%	69,251	7%
<i>Depósitos a plazo</i>	365,377	42%	379,240	43%	347,960	39%	425,560	43%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	16,278	2%	15,660	2%	3,150	0%	-	0%
<i>Préstamos</i>	104,500	12%	120,877	14%	149,752	17%	164,004	17%
<i>Títulos de emisión propia</i>	55,068	6%	24,839	3%	21,194	2%	16,035	2%
Obligaciones a la vista	3,183	0%	3,383	0%	3,646	0%	2,273	0%
Cuentas por pagar	8,830	1%	7,048	1%	4,282	0%	4,665	0%
Provisiones	94	0%	460	0%	196	0%	657	0%
Otros pasivos	1,040	0%	1,379	0%	1,134	0%	1,234	0%
TOTAL PASIVO	775,332	89%	796,553	89%	787,177	89%	886,915	90%
PATRIMONIO								
Capital social	80,000	9%	80,000	9%	80,000	9%	80,000	8%
Reservas – De capital	5,116	1%	5,116	1%	6,052	1%	6,052	1%
Resultados por aplicar	6,917	1%	3,205	0%	5,563	1%	5,808	1%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	-	0%	196	0%	197	0%	1,063	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	6,917	1%	3,009	0%	5,366	1%	4,745	0%
Patrimonio restringido	6,348	1%	6,348	1%	8,782	1%	8,722	1%
TOTAL PATRIMONIO	98,380	11%	94,668	11%	100,397	11%	100,583	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	873,712	100%	891,221	100%	887,574	100%	987,498	100%

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

	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
Ingresos por intereses	35,766	100%	74,320	100%	40,253	100%
Activos financieros a costo amortizado	6,867	19%	13,087	18%	7,029	17%
Cartera de préstamos	28,899	81%	61,233	82%	33,224	83%
Gastos por intereses	20,622	58%	41,836	56%	22,750	57%
Depósitos	14,761	41%	30,259	41%	16,165	40%
Títulos de emisión propia	1,685	5%	2,601	4%	693	2%
Préstamos	3,938	11%	8,802	12%	5,866	15%
Otros gastos por intereses	239	1%	174	0.2%	25	0.1%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	15,144	42.3%	32,484	44%	17,504	43.5%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(4,374)	-12%	(8,668)	-12%	(3,942)	-10%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	10,770	30%	23,817	32%	13,562	34%
Ingresos por comisiones y honorarios	3,654	10%	7,182	10%	3,332	8%
Gastos por comisiones y honorarios	1,576	4%	3,446	5%	1,339	3%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	2,078	6%	3,737	5%	1,993	5%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	3,303	9%	9,466	13%	2,173	5%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	101	0%	106	0.1%	12	0.0%
Otros ingresos (gastos) financieros	364	1%	(145)	-0.2%	92	0.2%
TOTAL INGRESOS NETOS	16,615	46%	36,981	50%	17,832	44%
Gastos de administración						
Gastos de funcionarios y empleados	6,149	17%	12,370	17%	5,921	15%
Gastos generales	4,796	13%	10,439	14%	4,909	12%
Gastos de depreciación y amortización	2,662	7%	4,802	6%	2,038	5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	3,009	8%	9,369	13%	4,963	12%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	-	0%	632	1%	218	1%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	3,009	8%	8,737	12%	4,745	12%

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

	JUN.24	DIC.24	JUN.25
Capital			
Pasivos / Patrimonio	8.4	7.8	8.8
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.2%	15.6%	15.2%
Patrimonio / Vencidos	510.4%	556.2%	622.9%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	15.9%	14.6%	13.4%
Patrimonio / Activos	10.6%	11.3%	10.2%
Activo fijo neto / Patrimonio	28.7%	23.6%	25.0%
Coefficiente patrimonial	14.8%	15.2%	15.5%
Endeudamiento legal	11.5%	12.3%	11.0%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.98	0.90	1.13
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	38.3%	38.0%	44.2%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	26.8%	25.8%	31.2%
Préstamos netos / Dep. totales	96.2%	102.8%	92.2%
Rentabilidad			
ROAE	7.7%	8.79%	10.73%
ROAA	0.9%	0.99%	1.11%
Margen de interés neto	42.3%	43.7%	43.5%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	43.7%	44.4%	44.7%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	8.4%	11.8%	11.8%
Gastos administrativos / Activos	3.1%	3.1%	2.6%
Componente extraordinario en utilidades	125.2%	107.9%	48.0%
Rendimiento de Activos	8.3%	8.5%	8.3%
Costo de la deuda	5.3%	5.4%	5.2%
Margen de operaciones	3.1%	3.1%	3.1%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	89.8%	85.0%	73.5%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	79.0%	76.2%	66.0%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	3.0%	2.8%	2.4%
Reservas / Vencidos	119.4%	128.5%	124.1%
Préstamos Brutos / Activos	69.7%	72.5%	67.2%
Activos inmovilizados	-3.1%	-4.7%	-3.6%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	12.7%	12.8%	12.9%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	28.0%	28.1%	23.5%

Emissiones vigentes al 30 de junio 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 12/09/2019 10/03/2023	15,760.0	275.1	8.5% 8.5% 7.65%	6 años y 5 años	Garantía Patrimonial

Denominación de la Emisión:		CIBANAZUL2
Clase de Valor:	Certificado de Inversión	
Monto:	US\$50 millones	
Destino de Fondos:	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.	
Plazo:	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.	
Forma y Lugar de Pago:	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.	
Rendimiento:	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.	
Garantía:	La presente emisión no cuenta con garantía específica.	
Redención:	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.

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.