



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

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 10 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.
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	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: 4.3%	Activos: 59.9	Ingresos: 9.6
ROAE: 17.2%	Patrimonio: 14.9	U. Neta: 1.3

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 y 2024; estados financieros 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 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 30 de junio 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; 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.

El entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación dado el efecto sobre el desempeño de la entidad y del sector en particular. La

perspectiva de la clasificación de riesgo es Estable.

Entidad de tamaño modesto a nivel de sistema, aunque significativa en el ámbito 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 59 mil a la fecha de análisis. Su cartera neta representó el 3.9% del sistema de bancos cooperativos y un 0.27% de los bancos comerciales a junio 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 créditos individuales.

Expansión de créditos con énfasis en vivienda y comercio: La cartera bruta de ENLACE registró un crecimiento interanual del 13.4% a junio de 2025, equivalente a US\$5.7 millones. Este desempeño se explica principalmente por el aumento de los créditos destinados a los sectores de vivienda y comercio, que representaron el 29.5% y 26.4% del total de créditos respectivamente, al cierre del primer semestre de 2025. Además, los productos más representativos de ENLACE se ejecutan a través de la metodología de Bancos Comunes y Grupos Solidarios, en los cuales se otorga financiamiento mancomunado a un conjunto de microempresarios en el que todos son solidarios

y garantes entre sí. En ese sentido, la estructura crediticia se concentró en bancos y minibancos comunales (46.7%), seguida por créditos de vivienda (29.8%) y complementándose con créditos individuales, de consumo, entre otros.

La Administración proyecta un mayor dinamismo en las colocaciones durante el segundo semestre de 2025, apoyado por la inversión en mejoras tecnológicas, automatización de procesos (ruta digital) y el desarrollo organizacional, considerando además que el mayor crecimiento de la cartera históricamente se concentra en el último trimestre. El enfoque estratégico continuará orientado hacia los segmentos de banca comunal, vivienda y créditos individuales. No obstante, las perspectivas económicas y otros factores estructurales inherentes con el sector informal son factores que podrían sensibilizar las proyecciones comerciales de la Entidad.

Sólida calidad de activos: A pesar del incremento de los créditos vencidos, ENLACE continúa presentando indicadores de calidad de cartera favorables. Al 30 de junio de 2025, la cartera vencida aumentó en US\$117.4 mil respecto a junio de 2024 (+43.7%), lo que elevó el índice de mora a 0.80% desde 0.63%; nivel que se mantiene significativamente por debajo del promedio del sector de bancos cooperativos (3.6%). En contraste, los préstamos refinanciados y reestructurados registraron una contracción interanual del 41.5%. En conjunto, la cartera vencida y refinanciada representó el 1.9% del total. Por su parte, las reservas de la Entidad disminuyeron, alcanzando una cobertura del 318.5% sobre créditos vencidos a junio de 2025, frente al 658.9% registrado en junio 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 0.19% del portafolio total a junio 2025. Cabe destacar que el 99.9% de los créditos cuentan con garantía solidaria, elemento que ha contribuido de manera significativa a la calidad de cartera observada.

Captación de recursos fundamentada en deuda institucional y, en menor medida, emisiones propias: Al cierre de junio 2025, la estructura de fondeo de ENLACE se conformó principalmente por préstamos internacionales provenientes de fondos especializados para microfinancieras, los cuales representaron el 91.6% del fondeo total. El resto se integró por financiamientos locales (2.2%) y por la emisión de títulos en la Bolsa de Valores de El Salvador (6.3%). 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.

La deuda financiera de ENLACE presentó un incremento interanual de 5.7% a junio 2025, permitiendo financiar una parte significativa de la expansión crediticia. En paralelo, 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 primer semestre de 2025 por un monto de US\$2.0 millones.

Adecuadas métricas de liquidez y calce de plazos: En términos de liquidez, las disponibilidades e inversiones representaron el 11.6% de los activos totales a junio 2025, nivel inferior al promedio de bancos cooperativos. No obstante, la cobertura de activos líquidos sobre la deuda financiera de corto plazo mejoró a 0.43 veces, frente a 0.39 en junio 2024. Al incluir la cartera de corto plazo en el análisis, la cobertura alcanzó 2.30 veces (1.88 veces en junio 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.

Estabilidad en los indicadores de solvencia y política prudente de distribución de utilidades: A pesar de la expansión en activos productivos, ENLACE ha mantenido una solvencia estable en los últimos 12 meses gracias a la sólida generación interna de capital. El indicador patrimonio/activos se ubicó en 24.9% al 30 de junio de 2025, similar al observado en el mismo periodo de 2024 (24.7%). De forma prospectiva, se espera que se mantenga cerca del 25% al cierre de 2025. Además, la entidad distribuyó US\$1.23 millones en dividendos en 2025, correspondientes a utilidades de 2023, mientras que las ganancias de 2024 se aplicarían en 2026, según las condiciones financieras.

Desempeño favorable de utilidades pese a menor margen financiero: Al 30 de junio de 2025, ENLACE reportó una utilidad neta de US\$1.3 millones, impulsada por mayores ingresos por préstamos y mejoras en eficiencia operativa, pese al incremento en el costo de fondeo y en reservas. Los ingresos operativos sumaron US\$9.6 millones (+12.6% interanual) y los costos financieros alcanzaron US\$1.7 millones (+22.2%), reduciendo el margen financiero a 82.8%, aunque se mantiene superior a los márgenes del sector de bancos cooperativos.

Los gastos de operación crecieron 6.3%, mejorando la eficiencia, con una relación gastos operativos/utilidad financiera de 70.1% frente a 75.6% en 2024. No obstante, el nivel de eficiencia aún se considera modesto, inherente al enfoque de microcréditos y a los bajos montos de desembolsos por cliente. Finalmente, la rentabilidad promedio sobre activos (ROAA) se ubicó en 4.3% y la rentabilidad sobre patrimonio (ROAE) en 17.2%, ambas superiores a los niveles registrados en junio de 2024 y al promedio del sector.

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. Cobertura de provisiones sobre cartera con atrasos.
3. Calce entre operaciones activas y pasivas.
4. Fondo 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. Incurción 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

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 4.1% al segundo trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR) reflejando una expansión con respecto al mismo período de 2024 (2.0%). Los sectores económicos que se han contraído fueron administración pública/defensa y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación en su PIB del 33.9%.

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.

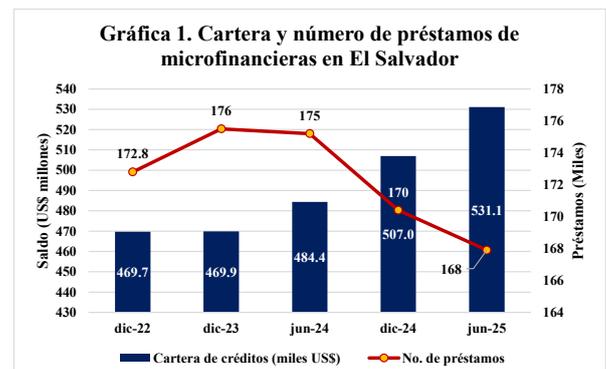
Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US\$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante 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.

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\$531.1 millones al 30 de junio de 2025, frente a US\$484.4 millones en el mismo período de 2024, lo que representa un crecimiento interanual de 9.6%. Sin embargo, el número de créditos mostró una contracción de 4.2%, al pasar de 175.2 mil a 167.9 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 5.5% al primer semestre de 2025, inferior al 7.1% registrado en junio de 2024 y en línea con el promedio regional de 5.2%, 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 se redujo a 56% desde 61% a junio 2024.

Desde la perspectiva de gestión financiera, el índice de solvencia de la industria se situó en 19.2% a junio de 2025, muy por debajo del 32.0% alcanzado en igual período de 2024. En tanto, el indicador de liquidez cerró en 0.25x (veces), con poca variación respecto al 0.27x del año anterior.

En términos de eficiencia, el índice del sector se ubicó en 16.4%, mostrando una mejora frente al 18.6% de junio de 2024. Finalmente, los indicadores de rentabilidad del sector reflejaron cierta disminución, el ROA se situó en 7.9% y el ROE en 2.9%, en comparación con 9.8% y 3.1%, 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 18 agencias, atendiendo a más de 59,000 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 emitió una opinión sin salvedad 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 estratégica, con funciones de supervisión y control.

Según Acta no.64 de la Asamblea General de Accionistas emitida en fecha 20 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

y iii) de Cumplimiento. 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 30 de junio 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 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, la Entidad ha optado por absorber dichos costos, sin trasladarlos a sus clientes, práctica que prevé mantener durante 2025. 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

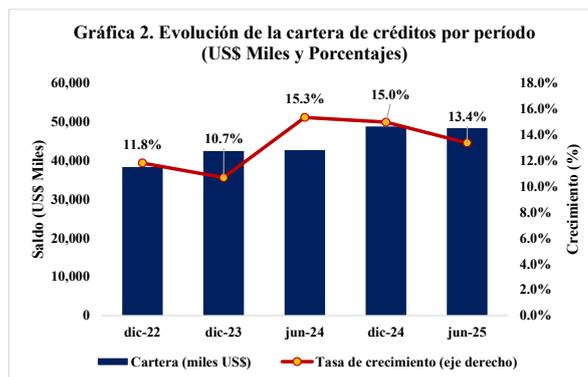
El riesgo reputacional se mitiga mediante el estricto cumplimiento de la legislación y normativas locales aplicables.

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

La Entidad canaliza su estrategia de negocios a través de asesores, oficina central y sus 18 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 3.98% del sistema de bancos cooperativos y un 0.27% de los bancos comerciales a junio 2025.

La cartera bruta de ENLACE registró un crecimiento interanual del 13.4% a junio de 2025, equivalente a US\$5.7 millones. Este desempeño se explica principalmente por el aumento de los créditos destinados a los sectores de vivienda y comercio, que representaron el 29.5% y 26.4% del total de créditos respectivamente, al cierre del primer semestre 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 (46.7%), seguida por créditos de vivienda (29.8%), complementándose con créditos individuales, de consumo, entre otros. En relación con los créditos de vivienda, estos se orientaron principalmente al mejoramiento y remodelación de inmuebles, tanto en modalidad individual como grupal, destinándose una menor proporción a la compra de terrenos.

Además, la Administración proyecta un mayor dinamismo en las colocaciones durante el segundo semestre de 2025, apoyado por la inversión en mejoras tecnológicas, automatización de procesos (ruta digital) y el desarrollo organizacional, considerando además que el mayor crecimiento de la cartera históricamente se concentra en el último trimestre. El enfoque estratégico continuará orientado hacia los segmentos de banca comunal, vivienda y créditos individuales. No obstante, las perspectivas económicas y otros factores estructurales inherentes con el sector informal son factores que podrían sensibilizar las proyecciones comerciales de la Entidad.

Calidad de Activos

Resalta el hecho de que, pese al incremento de los créditos vencidos, los indicadores permanecen en niveles sólidos en comparación con el mercado. Al 30 de junio de 2025, la cartera vencida presentó un incremento de US\$117.4 mil respecto a junio 2024 (+43.7%), lo que elevó el índice de mora a 0.80% desde 0.63%, cifra que continúa por debajo del promedio del sector bancos cooperativos (3.6%). De forma complementaria, el indicador PAR30 (créditos con más de 30 días de atraso) se situó en 1.3% en junio 2025, frente al 1.0% reportado en junio 2024. Con base en estas métricas, la Entidad prevé que la calidad de activos se mantenga en rangos similares hacia el cierre de 2025.

Indicador	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Morosidad	0.63%	1.28%	0.63%	0.76%	0.80%
Reservas / mora	833.36%	348.25%	658.88%	309.10%	318.48%
PAR30 / Préstamos brutos	1.11%	1.28%	1.02%	1.13%	1.31%
Reservas / PAR30	468.39%	347.17%	404.97%	209.66%	194.81%

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

En línea con la afectación en la capacidad de pago de algunos deudores, ENLACE ejecutó castigos por US\$469 mil durante el primer semestre de 2025, equivalentes al 0.97% de la cartera total. Este nivel resulta manejable

considerando la vulnerabilidad del segmento atendido frente a choques adversos en la economía doméstica.

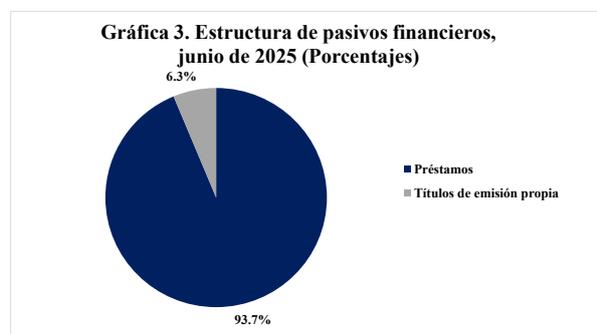
Por su parte, los préstamos refinanciados y reestructurados registraron una contracción interanual del 41.5%. En conjunto, la cartera vencida y refinanciada representó el 1.9% del total a junio 2025. Es relevante señalar que el 76.7% de dichos créditos corresponden a los productos de bancos comunales y vivienda; asimismo, la exposición del mayor deudor refinanciado 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 318.5% sobre los créditos vencidos a junio de 2025 (658.9% en junio de 2024). Al considerar los créditos con más de 30 días de atraso (PAR30), la cobertura se ubicó en 194.8%, y al incluir los préstamos refinanciados y reestructurados, en 130.5%. En opinión de Zumma Ratings, si bien los niveles de cobertura podrían reducirse 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 1.4% de la cartera a junio 2025, levemente por encima 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 0.19% del portafolio total a junio 2025. Cabe destacar que el 99.9% de los créditos cuentan con garantía solidaria, elemento que ha contribuido de manera significativa a la calidad de cartera observada.

Fondeo y Liquidez

Al cierre de junio 2025, la estructura de fondeo de ENLACE se conformó principalmente por préstamos internacionales provenientes de fondos especializados para microfinancieras, los cuales representaron el 91.6% del fondeo total. El resto se integró por financiamientos locales (2.2%) y por la emisión de títulos en la Bolsa de Valores de El Salvador (6.3%).



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

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 interanual de 5.7% a junio 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 junio 2025, el mayor prestamista representó el 14.2% del fondeo total.

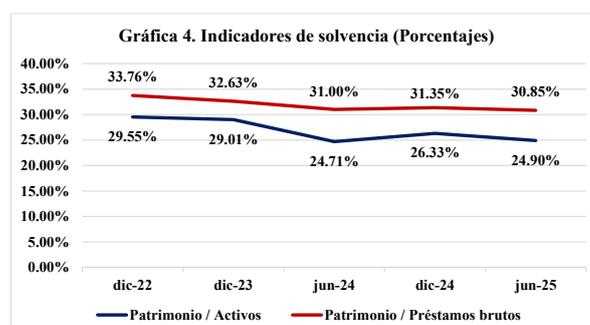
En paralelo, como estrategia de diversificación de fondeo, la Entidad cuenta con la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para un programa de Papel Bursátil por US\$15.0 millones. En ese marco, se colocaron tres tramos durante el primer semestre de 2025 por un monto de US\$2.0 millones. Al 30 de junio, el saldo pendiente de estos títulos ascendía a US\$2.6 millones, equivalente al 6.3% del fondeo total.

En términos de liquidez, las disponibilidades e inversiones representaron el 11.6% de los activos totales a junio 2025, nivel inferior al promedio de bancos cooperativos. No obstante, la cobertura de activos líquidos sobre la deuda financiera de corto plazo mejoró a 0.43 veces, frente a 0.39 en junio 2024. Al incluir la cartera de corto plazo en el análisis, la cobertura alcanzó 2.30 veces (1.88 veces en junio 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

A pesar de la expansión en activos productivos, el nivel de solvencia de ENLACE se ha mantenido estable en los últimos 12 meses, respaldado por una sólida generación interna de capital.



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\$518 mil durante 2023; registrando un capital social de US\$8.05 millones a la fecha de análisis (US\$7.53 millones en diciembre de 2022). Esta operación tuvo como finalidad fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas crediticias y respaldar el crecimiento del negocio. Zumma Ratings anticipa que los ratios de solvencia podrían continuar disminuyendo en línea con la expansión de cartera; no obstante, la posición de capital seguirá siendo robusta.

Por su parte, el indicador patrimonio/activos alcanzó 24.9% al 30 de junio de 2025, similar al observado en el mismo periodo de 2024 (24.7%), explicado por el mayor dinamismo en desembolsos de créditos y la generación de utilidades. En perspectiva, ENLACE espera mantener este indicador alrededor de 25% durante 2025.

En cuanto a la distribución de dividendos, la Entidad mantiene la política de distribuir hasta un máximo del 75% de las utilidades. En 2025 la Entidad distribuyó dividendos por un total de US\$1.23 millones, correspondientes a los resultados acumulados de 2023 más ganancias provenientes por ajustes derivados del cambio a las NIIF Completas. Por su parte, las utilidades de 2024 se aplicarían en 2026, sujeto a las condiciones de rentabilidad y liquidez.

Análisis de Resultados

Al 30 de junio de 2025, ENLACE reportó una utilidad neta de US\$1.3 millones (US\$1.0 millón a junio de 2024), impulsada principalmente por mayores ingresos por préstamos y una mejora en la eficiencia operativa. Sin embargo, el resultado 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 espera que ENLACE se vea beneficiada en el mediano plazo por la reducción prevista en las tasas de fondeo, en línea con los recortes en la tasa de referencia de la Reserva Federal.

Al 30 de junio de 2025 los ingresos de operación sumaron US\$9.6 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 12.6%. Por su parte, los costos financieros totalizaron US\$1.7 millones (+22.2%), 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 82.8% desde 84.1% en junio 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 6.3%, 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 70.1% desde 75.6% 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 (Porcentajes)

Indicador	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Margen financiero neto	87.58%	85.98%	84.14%	83.35%	82.79%
Utilidad neta / Ingresos financieros	87.58%	9.76%	11.82%	12.00%	13.42%
Eficiencia operativa	72.35%	75.31%	75.58%	73.36%	70.14%
ROAE	14.95%	11.27%	12.80%	14.70%	17.22%
ROAA	4.47%	3.30%	3.28%	4.05%	4.27%

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 4.3% a junio de 2025, superior al 3.3% registrado en el mismo periodo de 2024 y al promedio del segmento de bancos cooperativos. Por su parte, la rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROAE) alcanzó 17.2%, frente a 12.8% en junio de 2024.

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

	NIIF PYMES		NIIF COMPLETAS							
	DIC.22	%	DIC.23	%	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
ACTIVOS										
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,882	9%	1,040	2%	6,282	12%	4,547	8%	6,715	11%
Inversiones financieras	277	1%	38	0%	493	1%	229	0%	236	0%
Préstamos Brutos	38,330	88%	42,423	89%	42,661	80%	48,775	84%	48,363	81%
<i>Vigentes</i>	37,078	85%	41,224	86%	41,442	77%	47,846	82%	47,420	79%
<i>Reestructurados / Refinanciados</i>	1,012	2%	657	1%	951	2%	556	1%	556	1%
<i>Vencidos</i>	240	1%	542	1%	269	1%	373	1%	386	1%
Menos:										
<i>Estimación por deterioro</i>	2,001	5%	1,887	4%	1,770	3%	1,152	2%	1,230	2%
Préstamos Netos de Reservas	36,330	83%	40,536	85%	40,891	76%	47,623	82%	47,133	79%
Bienes recibidos en pago o adjudicados	35	0%	19	0%	19	0%	12	0%	12	0%
Activo fijo neto	2,011	5%	2,403	5%	1,902	4%	2,411	4%	2,419	4%
Otros activos	1,260	3%	3,688	8%	3,930	7%	3,271	6%	3,400	6%
TOTAL ACTIVO	43,795	100%	47,723	100%	53,517	100%	58,094	100%	59,914	100%
PASIVOS										
Préstamos	29,022	66%	31,866	67%	37,398	70%	38,042	65%	39,538	66%
Títulos de emisión propia	-	0%	-	0%	503	1%	2,299	4%	2,649	4%
Dividendos por pagar	45	0%	56	0%	62	0%	62	0%	74	0%
Obligaciones de arrendamiento financiero	7	0%	52	0%	43	0%	23	0%	83	0%
Otros pasivos	1,780	4%	1,906	4%	2,286	4%	2,374	4%	2,651	4%
TOTAL PASIVO	30,853	70%	33,880	71%	40,292	75%	42,800	74%	44,995	75%
PATRIMONIO										
Capital social	7,533	17%	8,051	17%	8,051	15%	8,051	14%	8,051	13%
Reserva legal	1,507	3%	1,610	3%	1,610	3%	1,610	3%	1,610	3%
Resultados acumulados y ajustes	2,072	5%	2,673	6%	2,552	5%	3,491	6%	3,966	7%
Utilidad neta	1,830	4%	1,509	3%	1,012	2%	2,141	4%	1,293	2%
TOTAL PATRIMONIO	12,942	30%	13,843	29%	13,224	25%	15,293	26%	14,919	25%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	43,795	100%	47,723	100%	53,517	100%	58,094	100%	59,914	100%

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

	NIIF PYMES		ADOPCIÓN NIIF COMPLETAS							
	DIC.22	%	DIC.23	%	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
Ingresos de Operación	14,406	100%	15,463	100%	8,557	100%	17,851	100%	9,631	100%
Cartera de préstamos	14,195	99%	15,275	99%	8,467	99%	17,633	99%	9,424	98%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	148	1%	105	1%	90	1%	121	1%	75	1%
Ingresos de otras operaciones	63	0%	83	1%	-	0%	98	1%	132	1%
Costos de Operación	1,789	12%	2,168	14%	1,357	16%	2,972	17%	1,657	17%
Intereses por préstamos	1,581	11%	1,912	12%	1,198	14%	2,610	15%	1,432	15%
Otros costos financieros	207	1%	257	2%	159	2%	362	2%	225	2%
UTILIDAD FINANCIERA	12,617	88%	13,294	86%	7,201	84.1%	14,879	83.4%	7,974	82.8%
Gastos de Operación	9,830	68%	10,981	71%	5,778	68%	11,771	66%	6,140	64%
Gastos de funcionarios y empleados	6,152	43%	7,035	45%	3,612	42%	7,284	41%	3,773	39%
Gastos generales	2,573	18%	2,660	17%	1,460	17%	2,976	17%	1,510	16%
Gastos de depreciación y amortización	403	3%	317	2%	370	4%	656	4%	310	3%
Saneamiento de activos de intermediación	701	5%	969	6%	336	4%	855	5%	546	6%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,787	19%	2,314	15%	1,423	17%	3,109	17%	1,834	19%
Ingresos (gastos) no operacionales	15	0%	(24)	0%	23	0%	52	0%	12	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES RVAS. E IMP.	2,802	19%	2,290	15%	1,445	17%	3,160	18%	1,847	19%
Reserva legal	117	1%	104	1%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	2,685	19%	2,186	14%	1,445	17%	3,160	18%	1,847	19%
Gastos por impuesto sobre la renta	855	6%	677	4%	434	5%	1,019	6%	554	6%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,830	13%	1,509	10%	1,012	12%	2,141	12%	1,293	13%

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

	NIIF PYMES		ADOPCIÓN NIIF COMPLETAS		
	DIC.22	DIC.23	JUN.24	DIC.24	JUN.25
Capital					
Pasivos / Patrimonio	2.4	2.4	3.0	2.8	3.0
Pasivos / Activos	0.7	0.7	0.8	0.7	0.8
Obligaciones bancarias / Patrimonio	2.2	2.3	2.8	2.5	2.7
Patrimonio / Préstamos brutos	33.8%	32.6%	31.0%	31.4%	30.8%
Patrimonio / Vencidos	5390.9%	2554.2%	4922.8%	4104.2%	3864.4%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	1.6%	3.4%	1.8%	2.3%	2.4%
Patrimonio / Activos	29.6%	29.0%	24.7%	26.3%	24.9%
Liquidez					
Disponible + Inversiones / Activos	0.095	0.023	0.127	0.082	0.116
Disponible + Inversiones + Cartera C.P / Deuda financiera C.P	2.7	2.0	1.9	2.7	2.3
Disponible + Inversiones / Deuda financiera C.P	0.33	0.06	0.39	0.30	0.43
Préstamos netos / Deuda financiera (total)	125.2%	127.2%	109.3%	125.2%	119.2%
Rentabilidad					
ROAE	14.9%	11.3%	12.8%	14.7%	17.2%
ROAA	4.5%	3.3%	3.3%	4.0%	4.3%
Margen financiero neto	87.6%	86.0%	84.1%	83.4%	82.8%
Utilidad neta / Ingresos financieros	12.7%	9.8%	11.8%	12.0%	13.4%
Gastos operativos / Activos	20.8%	21.0%	20.3%	18.8%	18.7%
Componente extraordinario en utilidades	0.8%	-1.6%	2.2%	2.4%	1.0%
Rendimiento de activos	33.6%	35.1%	34.6%	33.1%	34.2%
Costo de la deuda	5.4%	6.0%	6.3%	6.5%	6.8%
Margen de intermediación	28.2%	29.1%	28.3%	26.6%	27.4%
Eficiencia operativa	72.4%	75.3%	75.6%	73.4%	70.1%
Gastos operativos / Ingresos de operación	63.7%	65.1%	63.6%	61.5%	58.9%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	0.6%	1.3%	0.6%	0.8%	0.8%
Reservas / Vencidos	833.4%	348.2%	658.9%	309.1%	318.5%
Préstamos brutos / Activos	87.5%	88.9%	79.7%	84.0%	80.7%
Activos inmovilizados	-13.3%	-9.6%	-11.2%	-5.0%	-5.6%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	3.3%	2.8%	2.9%	1.9%	1.9%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	159.8%	157.4%	145.1%	124.0%	130.5%
Vencidos (más de 30 días en Miles \$US)	\$427.13	\$543.67	\$437.06	\$549.36	\$631.16
Vencidos (más de 30 días) / Préstamos brutos	1.1%	1.3%	1.0%	1.1%	1.3%
Reservas / Vencidos (más de 30 días)	468.4%	347.2%	405.0%	209.7%	194.8%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2025 (US\$ MILES)

DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO COLOCADO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
PBENLACE01 - Tramo 3	\$ 15,000.00	\$ 1,300.00	29/10/2024	7.95%	12 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 4		\$ 500.00	24/3/2025	8.10%	9 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 5		\$ 500.00	24/3/2025	8.25%	12 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 6		\$ 1,000.00	28/5/2025	8.15%	12 meses	Sin garantía específica.
Total	\$ 15,000.00	\$ 3,300.00				

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.