

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de septiembre de 2026.

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

“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 30.06.26 -----			
ROAA: 1.0%	Activos:	1,102.4	Ingresos: 41.4
ROAE: 10.3%	Patrimonio:	104.3	U. Neta: 5.0

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 2023, 2024 y 2025; no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026, 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 en EA.sv la clasificación de Banco Azul de El Salvador, S.A. (en adelante, Banco Azul o el Banco) y en A.sv la de los tramos de largo plazo sin garantía específica del programa CIBANAZUL2, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2026. La perspectiva es Positiva.

Las clasificaciones asignadas se fundamentan en: la posición actual de solvencia que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la entidad; b) la diversificada estructura de fondeo; c) el mejor desempeño en términos de expansión crediticia; y d) en la continua generación de utilidades y tendencia consistente de la rentabilidad patrimonial.

En contraposición, las clasificaciones se ven condicionadas por: a) la menor calidad de activos en términos de mora, cobertura de reservas y participación de vencidos + refinanciados, respecto del promedio del sector; b) la modesta participación de mercado y el tamaño relativo del Banco para afrontar los retos del entorno; c) las concentraciones individuales en los principales deudores y depositantes; y d) por el menor nivel de eficiencia respecto de trimestres previos. 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 clasificación de los tramos de CIBANAZUL2 se mantiene en el mismo nivel relativo que la del Banco, dado que su capacidad de pago depende del perfil crediticio del

emisor y los títulos no incorporan garantías específicas ni mecanismos de mejora crediticia. La evaluación de estas obligaciones considera sus condiciones contractuales y su relación con las restantes obligaciones del Banco.

Mejor posición de solvencia respecto de la industria: El índice de adecuación de capital se situó en 14.9% a junio de 2026 (15.5% en similar período de 2025), ubicándose por encima del mínimo regulatorio de 12.0% y ligeramente superior al 14.6% del sector bancario. El indicador de endeudamiento legal fue de 10.2%, con una holgura relevante respecto del mínimo regulatorio de 7.0%, mientras el patrimonio representó 9.5% de los activos, frente al 9.8% del sector. En opinión de Zumma Ratings, estos indicadores reflejan una adecuada capacidad patrimonial para acompañar el crecimiento del balance y preservar la flexibilidad financiera de la entidad.

Expansión de la cartera de préstamos con enfoque en segmento productivo: La cartera registró un crecimiento interanual de 9.5%, equivalente en términos monetarios a US\$63.4 millones; ligeramente por debajo del 10.4% del sector bancario. La evolución estuvo sustentada principalmente en los sectores de construcción, servicios, vivienda y comercio. La cartera empresarial representó 78.0% del total y creció 11.0%, mientras la cartera de vivienda aumentó su participación a 6.9% y consumo la redujo a 15.1%. La estrategia mantiene el enfoque en el segmento empresarial, particularmente MYPE, bajo un enfoque prudente en segmentos de mayor riesgo, como emprendimientos recientes, con el objetivo de resguardar la

calidad crediticia.

Calidad de activos por debajo del promedio del sector:

La cartera vencida registró un incremento interanual de US\$4.5 millones, en consecuencia, el índice de mora pasó a 2.8% desde 2.4%, frente al 1.5% del sector. Al incorporar los créditos castigados, el indicador se ubicó en 3.3%. Los créditos clasificados en categorías C, D y E representaron 8.0% de la cartera total, superior al 7.7% registrado en junio de 2025 y al 4.1% del sistema bancario.

En términos de cobertura, las reservas constituidas cubrieron 108.6% de la cartera vencida, por debajo del 124.1% de junio de 2025 y del 146.1% del sistema. Al considerar conjuntamente los créditos vencidos y refinanciados/reestructurados, la cobertura se ubicó en 21.3%. Esta evolución estuvo asociada principalmente al incremento de US\$15.6 millones en los créditos refinanciados y reestructurados, particularmente en exposiciones de los sectores comercio y servicios.

Fondeo diversificado con retos en la atomización de la base de depósitos:

La estructura de fondeo de Banco Azul se valora positivamente por su adecuada diversificación, lo cual constituye un elemento favorable en su perfil crediticio. Al cierre del primer semestre de 2026, el fondeo se compone principalmente de depósitos a plazo, cuentas corrientes, cuentas de ahorro, préstamos de terceros, y emisiones propias.

Los depósitos aumentaron 16.9%, equivalente en términos monetarios a US\$117.6 millones, valorando su menor costo respecto del observado doce meses atrás. Por su parte, la base de depósitos mantiene una concentración alta en los 10 mayores depositantes, con una participación de 25.4% (27.2% en junio de 2025), mientras que el indicador de renovación de depósitos a plazo se ubicó en 46.5% (45.0% en junio de 2025), nivel que se considera relativamente bajo y que podría implicar cierta exposición a riesgos de liquidez. El acceso a 12 proveedores institucionales, con vencimientos mayoritariamente superiores a un año, aporta diversidad y duración al fondeo; este beneficio se modera por la concentración de 56.8% del principal en tres acreedores y por la mayor pignoración de activos.

Liquidez adecuada y portafolio más diversificado: El efectivo y las inversiones sumaron US\$360.0 millones y cubrieron 44.1% de los depósitos, frente al 39.0% del

sistema. La incorporación de valores del Tesoro de los Estados Unidos redujo la participación en el soberano salvadoreño y mejoró la negociabilidad del portafolio. Cabe precisar que Banco Azul presenta un calce acumulado positivo en las ventanas temporales de 0 a 180 días a la fecha de evaluación. En opinión de Zumma Ratings, la diversificación de fuentes de fondeo, el acceso a financiamiento de largo plazo, la emisión de valores y el fortalecimiento de depósitos estables permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

Utilidades crecientes, rentabilidad consistente y desafíos en eficiencia:

Al cierre del primer semestre de 2026, Banco Azul registró una utilidad neta de US\$5.0 millones (US\$4.7 millones en similar período de 2025), respaldada por la expansión de los ingresos de cartera y la favorable evolución de los costos de fondeo. En este contexto, el margen financiero (ingreso neto por intereses) mejoró a 46.4% desde 43.5% en los últimos doce meses; no obstante aun resulta menor al promedio de la industria (66.3%).

Acorde con la tendencia de los gastos operativos, el índice de eficiencia desmejoró a 69.3% desde 66.0% en los últimos doce meses, reflejando los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes deben continuar siendo impulsados por el Banco.

Finalmente, la entidad cerró junio de 2026 con una ROAE de 10.0% y un ROAA de 1.0%, índices que muestran un desempeño sostenido en los últimos períodos. Si bien los indicadores aún se ubican por debajo de los promedios del sistema bancario, evidencian avances en la consolidación del desempeño financiero del Banco, con potencial de continuar cerrando dichas brechas.

Modesta participación de mercado: A junio de 2026, Banco Azul ocupó la novena posición entre trece bancos por tamaño de activos, préstamos y depósitos, con participaciones de 3.7%, 3.6% y 3.5%, respectivamente. En términos de utilidad neta, se ubicó en la séptima posición, con una cuota de mercado de 2.3%. La menor escala limita los beneficios de diversificación y eficiencia frente a entidades de mayor tamaño, aunque el crecimiento del negocio y su orientación empresarial favorecen el desarrollo de la franquicia.

Fortalezas

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

Debilidades

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

Oportunidades

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

Amenazas

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

ENTORNO ECONÓMICO

El Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US\$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional - FMI (3.3%) y del Banco Mundial - BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente West Texas Intermediate (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US\$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US\$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US\$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US\$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo provisional) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones

de deuda interna (+3.3%). Después de que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

En agosto de 2026, S&P Global Ratings afirmó las calificaciones soberanas de El Salvador de largo plazo en B- y corto plazo en B, con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de desempeño del crédito, el sector bancario reflejó una tasa de crecimiento interanual del 10.4% (7.5% período junio 2024 - junio 2025) equivalente en términos monetarios a US\$1,876.4 millones, valorando el aporte del sector empresarial corporativo (construcción, servicios y comercio) y otros destinos del segmento banca de personas (vivienda y consumo).

El auge que viene tomando el sector construcción (incremento de US\$358.6 millones) podrá continuar impulsando en buena medida la tendencia del crédito en el corto plazo. En cuanto al rendimiento de préstamos, se aprecia una leve disminución respecto del promedio reflejado doce meses atrás (10.5% versus 10.4%). Por estructura, consumo, comercio y vivienda continúan reflejando las más altas participaciones al cierre del período evaluado (62.9%), mientras que en junio de 2025 participaron con el 64.3%.

En cuanto a la calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta se mantuvo en torno al 1.5% en el interanual a pesar del incremento de US\$23.7 millones en cartera vencida en razón al crecimiento en préstamos que diluye la desmejora indicada. Mientras que la cobertura de reservas pasó a 146.1% desde 154.9% valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector.

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; particularmente las operaciones a la vista (+US\$1,794.5 millones), el moderado incremento de las obligaciones con proveedores de fondos (US\$54.0 millones) así como la menor dinámica en la colocación de emisiones en la plaza local (disminución interanual de US\$158.0 millones). Lo anterior, en línea con la alta liquidez del sector a la fecha de la presente evaluación. En cuanto al portafolio de inversiones, se señala la participación en títulos del Estado (aunque menor a la de años anteriores). En términos de costos, la tasa promedio de depósitos baja a 2.4% desde 2.6% respecto de junio de 2025.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, cerrando en 14.6% al cierre del período evaluado (14.2% en junio de 2025). La generación interna de capital se continúa ponderando favorablemente en el análisis. Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.8% sobre la base de un requerimiento mínimo del 7%. Por otra parte, el paulatino fortalecimiento de la posición de liquidez es un

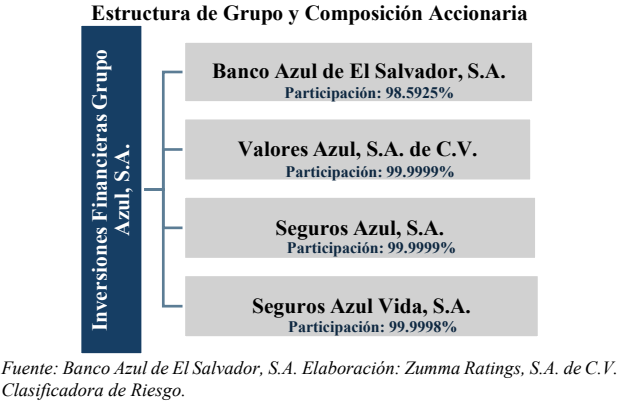
aspecto a ser ponderado en el corto plazo para todas las entidades de la industria, debiendo señalar el notable aumento interanual conjunto en disponibilidades + inversiones (US\$979.2 millones).

Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones, la continua generación de utilidades (US\$216.5 millones versus US\$184.0 millones en junio de 2025) así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos. Los ingresos financieros reflejaron un incremento del 7.9% a la luz de la mayor base de activos productivos, mientras que los costos crecieron en una menor proporción; favoreciendo ello una mayor utilidad financiera para la industria.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Azul de El Salvador, S.A. es una institución bancaria que inició operaciones en el país en junio de 2015. Al cierre del primer semestre de 2026, Banco Azul ocupó la novena posición del sistema bancario, con participaciones de mercado de 3.7% en activos, 3.6% en préstamos y 3.5% en depósitos.

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



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

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

Los estados financieros del Banco fueron preparados conforme al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01), cuyas disposiciones prevalecen sobre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 recibieron una opinión sin salvedades por parte de los auditores externos.

Nota del auditor:

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de Banco Azul concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Bancos vigentes en El Salvador.

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

Banco Azul mantiene un marco de gobierno corporativo formalizado conforme a la regulación local. La Junta General de Accionistas constituye el máximo órgano de decisión, mientras que la Junta Directiva es responsable de la conducción estratégica, la supervisión de la administración y el seguimiento de los principales riesgos de la Institución. En febrero de 2026, la Junta General de Accionistas reestructuró la Junta Directiva, que al 30 de junio de 2026 estaba integrada por seis directores propietarios y seis suplentes, nombrados por períodos de tres años y con posibilidad de reelección.

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

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

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

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.

A junio de 2026, los créditos relacionados ascendieron a US\$3.1 millones y representaron 3.5% del capital social y las reservas, frente a US\$4.0 millones y 4.7%, respectivamente, un año antes. La exposición se distribuyó entre 66 deudores y se mantuvo por debajo del límite legal de 5.0%.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

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

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

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

Riesgo de Crédito

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

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

Riesgo de Mercado

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

cumplimiento de los límites definidos en el apetito interno de este tipo de riesgo.

Riesgo de Liquidez

La estrategia de liquidez del Banco se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, con una adecuada compensación del riesgo al retorno y que se encuentre dentro de los límites legales e internos, dando cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05).

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

Riesgo Operacional

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

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

Riesgo Reputacional

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

ANÁLISIS DE RIESGO

Al cierre del primer semestre de 2026, los activos totales registraron un aumento de 11.6%, equivalente en términos monetarios a US\$114.9 millones, sustentado principalmente en la expansión de la cartera de créditos y de las inversiones financieras. El crecimiento del balance fue financiado por el aumento de la base de depósitos de US\$117.6 millones (16.9%), impulsado por la mayor captación de depósitos a plazo y de ahorro, mientras que los menores saldos en cuentas corrientes, préstamos recibidos y emisiones propias redujeron la participación de otras fuentes de fondeo.

Gestión de Negocios

La cartera bruta exhibió un crecimiento interanual del 9.5%, equivalente en términos monetarios a US\$63.4 millones, ligeramente inferior a la tasa de expansión del sector bancario

en el mismo período (10.4%). La dinámica de crecimiento estuvo fundamentada principalmente en los sectores de construcción (US\$31.0 millones), servicios (US\$28.4 millones), vivienda (US\$17.8 millones) y comercio (US\$17.0 millones). Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por las reducciones en manufactura (US\$11.9 millones), consumo (US\$11.2 millones) e instituciones financieras (US\$6.7 millones).

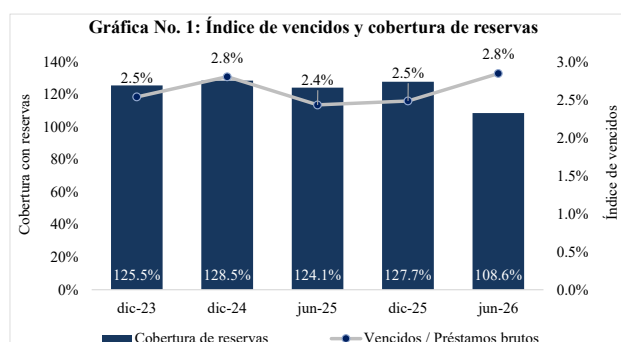
De acuerdo con el apetito de riesgo y la estrategia de colocación de Banco Azul, el enfoque de la cartera de crédito se centra en el financiamiento de sectores productivos. A junio de 2026, la cartera empresarial representó 78.0% del total, por encima del 53.2% observado en el sector, y registró un crecimiento interanual de 11.0%, frente a 13.6% de la industria. La cartera de vivienda incrementó su participación a 6.9% desde 4.8%, tras expandirse 55.9%. Por su parte, consumo redujo su participación a 15.1% desde 18.2%, como resultado de una contracción de 9.4%.

Dentro de la cartera empresarial, la gran empresa concentró 40.9%, seguida por pequeña empresa (29.7%), mediana empresa (21.7%) y microempresa (7.7%). El mayor dinamismo se observó en pequeña empresa, cuya cartera aumentó US\$48.0 millones (40.2%). Este comportamiento es consistente con la estrategia de crecimiento en el segmento empresarial, particularmente en MYPE, bajo un enfoque prudente en segmentos de mayor riesgo, como emprendimientos recientes, con el objetivo de resguardar la calidad crediticia.

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

Calidad de Activos

La cartera vencida registró un incremento interanual de US\$4.5 millones a junio de 2025, en consecuencia, el índice de mora pasó a 2.8% desde 2.4%, frente al 1.5% del sector. Al incorporar los créditos castigados, el indicador se ubicó en 3.3%. Cabe señalar que la estructura de vencidos por sector indica que comercio (42.2%), consumo (24.7%), servicios (12.6%) e industria (9.8%) son los que participan con una mayor proporción.



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

En términos de cobertura, las reservas garantizan una relación de 108.6% sobre la cartera vencida, frente a 124.1% en junio de 2025 y 146.1% del sistema bancario. Al considerar la participación conjunta de créditos vencidos y refinanciados/reestructurados, la cobertura se redujo a 21.3%. Esta evolución estuvo asociada, principalmente, al incremento de US\$15.6

millones en los créditos refinanciados y reestructurados, particularmente en exposiciones de los sectores comercio y servicios.

Los créditos clasificados en categorías C, D y E aumentaron US\$7.4 millones (14.7%) y representaron 8.0% de la cartera total a junio de 2026, frente a 4.1% del sector.

Por su parte, los 10 mayores deudores representaron 18.6% de la cartera, frente a 17.0% un año antes. No obstante, 24 de los 25 principales acreditados se encontraban clasificados en categorías A1 y A2, mientras 87.1% del saldo correspondiente a estos deudores contaba con garantías, factores que mitigan parcialmente la exposición a pérdidas ante eventuales deterioros individuales.

A criterio de Zumma Ratings, avanzar en la estabilización de estos indicadores, acompañado de niveles de provisiones más cercanos a los promedios históricos y sectoriales, contribuiría a fortalecer el perfil de riesgo crediticio de la entidad.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Banco Azul se valora positivamente por su adecuada diversificación, lo cual constituye un elemento favorable en su perfil crediticio. Al cierre del primer semestre de 2026, el fondeo se compone principalmente de depósitos a plazo (54.9%), cuentas corrientes (18.1%), préstamos de terceros (16.0%), cuentas de ahorro (10.3%) y emisiones propias (0.7%).

Los depósitos se expandieron en 16.9%, equivalente en términos monetarios a US\$117.6 millones. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los depósitos a plazo, que aumentaron US\$112.6 millones, y por las cuentas de ahorro, con un incremento de US\$31.2 millones; mientras que las cuentas corrientes disminuyeron US\$26.2 millones. El desempeño estuvo favorecido por el fortalecimiento de la gestión comercial para la captación de depósitos, en un entorno de elevada liquidez sistémica. En este contexto, el costo promedio de las captaciones se redujo a 4.4%, desde 5.0% en junio de 2025, contribuyendo favorablemente al margen financiero del Banco.

Los depósitos del público representaron 95.3% del total, mientras los provenientes de entidades estatales y otras instituciones financieras aportaron 3.1% y 0.7%, respectivamente. Esta composición refleja una elevada participación de recursos captados localmente; no obstante, el predominio de depósitos a plazo mantiene sensibilidad a su permanencia y renovación. Los 10 mayores depositantes concentraron 25.4% de los depósitos, por debajo del 27.2% registrado en junio de 2025, mientras la tasa de renovación de depósitos a plazo se ubicó en 46.5%, frente a 45.0% un año antes, nivel que se considera relativamente bajo y que podría implicar cierta exposición a riesgos de liquidez ante eventuales salidas de fondos.

Los préstamos recibidos de terceros disminuyeron US\$7.4 millones, hasta US\$156.6 millones, y redujeron su participación en el fondeo a 16.0% desde 18.7%. La incorporación de Triodos Bank y Banco de Occidente compensó parcialmente las amortizaciones con otros proveedores. El capital se distribuyó entre 12 fuentes de financiamiento: los acreedores del exterior concentraron 80.9%, mientras BANDESAL, único proveedor local, representó 19.1%. Esta composición aporta

diversidad geográfica e institucional; aunque DEG/FMO, BANDESAL y Blue Earth concentraron el 56.8% del principal. Cabe señalar que 86.6% de los préstamos vence a más de un año, lo que favorece el calce con la cartera crediticia de mayor duración y aporta estabilidad al fondeo estructural.

Del total de préstamos, el 76.1% se encuentra contratado a tasa variable y el 23.9% a tasa fija; asimismo, el 86.3% está respaldado por cartera clasificada en categoría “A”, con excepción de la línea con BANDESAL, que admite hasta categoría “B”, lo que se traduce en un índice de pignoración de 26.0%. Adicionalmente, un financiamiento de G&T Continental está respaldado por Notas, Eurobonos y LETES emitidos por el Estado de El Salvador, que representan alrededor de 15.0% de las inversiones financieras del Banco.

Las emisiones propias disminuyeron US\$8.8 millones (54.9%), hasta US\$7.2 millones, y representaron una participación marginal de 0.7% del fondeo. Al cierre del período permanecía vigente únicamente el tramo de CIBANAZUL2 emitido en marzo de 2023, a una tasa de 7.65%, sin garantía específica y con vencimiento en marzo de 2028.

En términos de liquidez, el efectivo y las inversiones financieras totalizaron US\$360.0 millones a junio de 2026, registrando un incremento de US\$51.4 millones. Como resultado, su participación en los activos pasó a 32.7%, desde 31.2% un año antes, superando el 30.8% registrado por el sector bancario, la cobertura de los depósitos se mantuvo estable en 44.1%, frente a 44.2% en junio de 2025, y se situó por encima del 39.0% observado en el sistema.

Dentro de las inversiones financieras, los valores emitidos por el Gobierno de El Salvador disminuyeron US\$10.4 millones y representaron 74.4% del portafolio, frente a 99.6% un año antes. Paralelamente, los valores del Tesoro de los Estados Unidos alcanzaron US\$53.0 millones y una participación de 25.2%, en línea con los requerimientos regulatorios sobre activos líquidos establecidos en la NRP-87. Esta recomposición contribuyó a reducir la concentración en títulos soberanos salvadoreños y mejoró la negociabilidad del portafolio, aunque coincidió con una moderación de su rendimiento promedio a 11.4% desde 12.6%.

Banco Azul presentó un calce acumulado positivo en las ventanas temporales de 0 a 180 días a la fecha de evaluación. En opinión de Zumma Ratings, la diversificación de fuentes de fondeo, el acceso a financiamiento de largo plazo, la emisión de valores y el fortalecimiento de depósitos estables permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

Solvencia

Banco Azul mantiene una posición de solvencia adecuada y consistente con su perfil de operaciones y estrategia de crecimiento. A junio de 2026, el índice de adecuación de capital se situó en 14.9% (15.5% en similar período de 2025), ubicándose, por encima del mínimo regulatorio de 12.0% y ligeramente superior al 14.6% registrado por el sector bancario, reflejando una base patrimonial suficiente para respaldar la expansión de sus operaciones.

Asimismo, el patrimonio representó 9.5% de los activos, nivel cercano al 9.8% sectorial, mientras el indicador de endeudamiento legal se ubicó en 10.2%, con una holgura relevante respecto del mínimo regulatorio de 7.0% y por debajo del 10.8% observado en el sistema. En opinión de Zumma Ratings, estos indicadores reflejan una adecuada capacidad patrimonial para acompañar el crecimiento del balance y preservar la flexibilidad financiera de la entidad.

Análisis de Resultados

Al cierre del primer semestre de 2026, Banco Azul registró una utilidad neta de US\$5.0 millones, superior a los US\$4.7 millones del mismo período de 2025, respaldada por la expansión de los ingresos de cartera y una favorable evolución de los costos de fondeo. En este contexto, el margen financiero mejoró a 46.4% desde 43.5% en los últimos doce meses, mientras los ingresos netos por intereses aumentaron 9.6%, hasta US\$19.2 millones.

El gasto neto por deterioro crediticio totalizó US\$5.0 millones y representó 12.0% de los ingresos por intereses. Por su parte, los gastos de administración aumentaron 18.1%, hasta US\$15.2 millones. Los gastos generales crecieron 37.7% y explicaron 79.4% del incremento neto de los gastos administrativos, debido a inversiones realizadas en nuevas tecnologías orientadas a fortalecer las capacidades operativas y comerciales del Banco; mientras los costos de personal aumentaron 11.0%. La disminución de 8.3% en depreciaciones y amortizaciones compensó parcialmente estas presiones. Acorde a la tendencia de los gastos operativos, el índice de eficiencia, medido como gastos administrativos entre ingreso neto por intereses más comisiones, desmejoró a 69.3% desde 66.0% en los últimos doce meses, reflejando los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes deben continuar siendo impulsados por el Banco.

Finalmente, la entidad cerró junio de 2026 con una ROAE de 10.0% y un ROAA de 1.0%, índices que muestran un desempeño sostenido en los últimos períodos. Si bien los indicadores aún se ubican por debajo de los promedios del sistema bancario, evidencian avances en la consolidación del desempeño financiero del Banco, con potencial de continuar cerrando dichas brechas.

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

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

	DIC.23	%
<u>ACTIVOS</u>		
Caja y bancos	103,470	11.9%
Reportos y otras operaciones bursátiles	16,278	1.9%
Inversiones Financieras	104,395	12.0%
Valores negociables	104,395	12.0%
Préstamos Brutos	630,460	72.7%
Vigentes	555,284	64.0%
Reestructurados + Refinanciados	59,173	6.8%
Vencidos	16,004	1.8%
Menos:		
Reservas de saneamiento	20,079	2.3%
Préstamos Netos de Reservas	610,381	70.4%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	904	0.1%
Activo fijo neto	4,643	0.5%
Otros activos	27,109	3.1%
TOTAL ACTIVOS	867,180	100.0%
<u>PASIVOS</u>		
Depósitos		
Depósitos en cuenta corriente	169,443	19.5%
Depósitos en cuenta de ahorro	51,520	5.9%
Depósitos a la Vista	220,962	25.5%
Cuentas a plazo	365,377	42.1%
Depósitos a Plazo	365,377	42.1%
Total de Depósitos	586,339	67.6%
BANDESAL	46,382	5.3%
Préstamos de otros bancos	52,380	6.0%
Titulos de emisión propia	55,068	6.4%
Otros pasivos de intermediación	3,183	0.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	16,278	1.9%
Otros pasivos	8,118	0.9%
TOTAL PASIVOS	767,748	88.5%
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	80,000	9.2%
Reservas y resultados acumulados	10,149	1.2%
Utilidad neta	9,283	1.1%
TOTAL PATRIMONIO	99,432	11.5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	867,180	100.0%

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

	DIC.23	%
Ingresos de Operación	92,517	100.0%
Ingresos de préstamos	57,424	62.1%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	4,362	4.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	9,659	10.4%
Reportos y operaciones bursátiles	8	0.0%
Intereses sobre depósitos	1,188	1.3%
Utilidad en venta de títulos valores	17,251	18.6%
Operaciones en M.E.	12	0.0%
Otros servicios y contingencias	2,615	2.8%
Costos de Operación	38,353	41.5%
Intereses y otros costos de depósitos	23,759	25.7%
Intereses sobre emisión de obligaciones	6,904	7.5%
Intereses sobre préstamos	4,042	4.4%
Otros servicios y contingencias	3,647	3.9%
UTILIDAD FINANCIERA	54,165	58.5%
Gastos de Operación	43,794	47.3%
Personal	11,278	12.2%
Generales	15,733	17.0%
Depreciación y amortización	3,968	4.3%
Reservas de saneamiento	12,815	13.9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	10,370	11.2%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	(310)	-0.3%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	10,060	10.9%
Impuesto sobre la renta	777	0.8%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	9,283	10.0%

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

	DIC.23
Capital	
Pasivo / Patrimonio	7.7
Pasivo / Activos	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.8%
Patrimonio / Vencidos	621.3%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	13.4%
Patrimonio / Activos	11.5%
Coeficiente patrimonial	16.0%
Endeudamiento legal	12.4%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.01
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	38.2%
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	25.8%
Préstamos netos / Dep. totales	104.1%
Rentabilidad	
ROAE	8.6%
ROAA	1.1%
Margen financiero neto	58.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	10.0%
Gastos operativos / Activos	3.6%
Componente extraordinario en utilidades	-3.3%
Rendimiento de Activos	8.1%
Costo de la deuda	4.7%
Margen de operaciones	3.5%
Eficiencia operativa	57.2%
Gastos operativos / Ingresos de operación	33.5%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.5%
Reservas / Vencidos	125.5%
Préstamos brutos / Activos	72.7%
Activos inmovilizados	-3.2%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	11.9%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	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.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
ACTIVOS										
Efectivo y equivalentes de efectivo	103,470	11.8%	107,991	12.2%	144,478	14.6%	156,734	15.4%	141,798	12.9%
Instrumentos financieros de inversión - neto	104,395	11.9%	121,228	13.7%	164,076	16.6%	143,352	14.1%	218,204	19.8%
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	37,775	3.7%	27,383	2.5%
A costo amortizado	104,395	11.9%	121,228	13.7%	164,076	16.6%	105,577	10.4%	190,821	17.3%
Instrumentos financieros restringidos	16,278	1.9%	3,150	0.4%	-	0.0%	15,000	1.5%	-	0.0%
Cartera de créditos - neta	610,381	69.9%	620,587	69.9%	643,579	65.2%	666,102	65.4%	704,525	63.9%
<i>Vigentes</i>	555,284	63.6%	561,314	63.2%	578,248	58.6%	578,398	56.8%	621,452	56.4%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	59,173	6.8%	64,409	7.3%	69,228	7.0%	92,445	9.1%	84,848	7.7%
<i>Vencidos</i>	16,004	1.8%	18,051	2.0%	16,146	1.6%	17,095	1.7%	20,695	1.9%
Menos:										
Estimación de pérdida por deterioro	20,079	2.3%	23,187	2.6%	20,043	2.0%	21,836	2.1%	22,469	2.0%
Cuentas por cobrar - neto	7,545	0.9%	7,710	0.9%	6,266	0.6%	7,531	0.7%	6,393	0.6%
Activos físicos e intangibles - neto	24,689	2.8%	23,741	2.7%	25,109	2.5%	25,820	2.5%	26,380	2.4%
Activos extraordinarios - neto	904	0.1%	465	0.1%	246	0.0%	234	0.0%	160	0.0%
Otros activos	6,051	0.7%	2,703	0.3%	3,743	0.4%	3,416	0.3%	4,939	0.4%
TOTAL ACTIVO	873,712	100.0%	887,574	100.0%	987,498	100.0%	1,018,188	100.0%	1,102,398	100.0%
PASIVOS										
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	762,184	87.2%	777,919	87.6%	878,085	88.9%	901,809	88.6%	979,519	88.9%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	169,443	19.4%	190,416	21.5%	203,234	20.6%	177,783	17.5%	177,042	16.1%
<i>Depósitos de ahorro</i>	51,520	5.9%	65,447	7.4%	69,251	7.0%	79,985	7.9%	100,457	9.1%
<i>Depósitos a plazo</i>	365,377	41.8%	347,960	39.2%	425,560	43.1%	447,604	44.0%	538,170	48.8%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	16,278	1.9%	3,150	0.4%	-	0.0%	15,000	1.5%	-	0.0%
<i>Préstamos</i>	104,500	12.0%	149,752	16.9%	164,004	16.6%	169,051	16.6%	156,618	14.2%
<i>Títulos de emisión propia</i>	55,068	6.3%	21,194	2.4%	16,035	1.6%	12,388	1.2%	7,232	0.7%
Obligaciones a la vista	3,183	0.4%	3,646	0.4%	2,273	0.2%	3,026	0.3%	10,125	0.9%
Cuentas por pagar	8,830	1.0%	4,282	0.5%	4,665	0.5%	5,717	0.6%	6,503	0.6%
Provisiones	94	0.0%	196	0.0%	657	0.1%	419	0.0%	812	0.1%
Otros pasivos	1,040	0.1%	1,134	0.1%	1,234	0.1%	1,313	0.1%	1,138	0.1%
TOTAL PASIVO	775,332	88.7%	787,177	88.7%	886,915	89.8%	912,284	89.6%	998,096	90.5%
PATRIMONIO										
Capital social	80,000	9.2%	80,000	9.0%	80,000	8.1%	80,000	7.9%	80,000	7.3%
Reservas – De capital	5,116	0.6%	6,052	0.7%	6,052	0.6%	7,178	0.7%	7,178	0.7%
Resultados por aplicar	6,917	0.8%	5,563	0.6%	5,808	0.6%	8,177	0.8%	6,786	0.6%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	-	0.0%	197	0.0%	1,063	0.1%	1,063	0.1%	1,777	0.2%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	6,917	0.8%	5,366	0.6%	4,745	0.5%	7,114	0.7%	5,009	0.5%
Patrimonio restringido	6,348	0.7%	8,782	1.0%	8,722	0.9%	10,773	1.1%	10,773	1.0%
Otro resultado integral acumulado	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	(224)	0.0%	(435)	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	98,380	11.3%	100,397	11.3%	100,583	10.2%	105,904	10.4%	104,302	9.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	873,712	100.0%	887,574	100.0%	987,498	100.0%	1,018,188	100.0%	1,102,398	100.0%

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

	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos por intereses	74,320	100.0%	40,253	100.0%	81,655	100.0%	41,355	100.0%
Activos financieros a costo amortizado	13,087	17.6%	7,029	17.5%	13,950	17.1%	6,465	15.6%
Cartera de préstamos	61,233	82.4%	33,224	82.5%	67,705	82.9%	34,890	84.4%
Gastos por intereses	41,836	56.3%	22,750	56.5%	45,836	56.1%	22,168	53.6%
Depósitos	30,259	40.7%	16,165	40.2%	32,585	39.9%	16,028	38.8%
Títulos de emisión propia	2,601	3.5%	693	1.7%	1,246	1.5%	333	0.8%
Préstamos	8,802	11.8%	5,866	14.6%	11,961	14.6%	5,788	14.0%
Otros gastos por intereses	174	0.2%	25	0.1%	44	0.1%	19	0.0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	32,484	43.7%	17,504	43.5%	35,819	43.9%	19,186	46.4%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(8,668)	-11.7%	(3,942)	-9.8%	(8,911)	-10.9%	(4,977)	-12.0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	23,817	32.0%	13,562	33.7%	26,908	33.0%	14,209	34.4%
Ingresos por comisiones y honorarios	7,182	9.7%	3,332	8.3%	7,028	8.6%	4,384	10.6%
Gastos por comisiones y honorarios	3,446	4.6%	1,339	3.3%	3,002	3.7%	1,645	4.0%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	3,737	5.0%	1,993	5.0%	4,026	4.9%	2,739	6.6%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	9,466	12.7%	2,173	5.4%	7,711	9.4%	4,623	11.2%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	106	0.1%	12	0.0%	17	0.0%	12	0.0%
Otros ingresos (gastos) financieros	(145)	-0.2%	92	0.2%	(569)	-0.7%	(671)	-1.6%
TOTAL INGRESOS NETOS	36,981	49.8%	17,832	44.3%	38,093	46.7%	20,912	50.6%
Gastos de administración								
Gastos de funcionarios y empleados	12,370	16.6%	5,921	14.7%	11,925	14.6%	6,570	15.9%
Gastos generales	10,439	14.0%	4,909	12.2%	11,140	13.6%	6,763	16.4%
Gastos de depreciación y amortización	4,802	6.5%	2,038	5.1%	3,769	4.6%	1,870	4.5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	9,369	12.6%	4,963	12.3%	11,260	13.8%	5,709	13.8%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	632	0.9%	218	0.5%	969	1.2%	700	1.7%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	8,737	11.8%	4,745	11.8%	10,291	12.6%	5,009	12.1%

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

	DIC.23	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Capital					
Pasivos / Patrimonio	7.9	7.8	8.8	8.6	9.6
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.6%	15.6%	15.2%	15.4%	14.3%
Patrimonio / Vencidos	614.7%	556.2%	622.9%	619.5%	504.0%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	13.5%	14.6%	13.4%	13.4%	16.3%
Patrimonio / Activos	11.3%	11.3%	10.2%	10.4%	9.5%
Activo fijo neto / Patrimonio	25.1%	23.6%	25.0%	24.4%	25.3%
Coefficiente patrimonial	16.0%	15.2%	15.5%	15.5%	14.9%
Endeudamiento legal	12.4%	12.3%	11.0%	11.3%	10.2%
Liquidez					
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.94	0.90	1.13	1.16	1.30
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	35.5%	38.0%	44.2%	42.5%	44.1%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	23.8%	25.8%	31.2%	29.5%	32.7%
Préstamos netos / Dep. totales	104.1%	102.8%	92.2%	94.4%	86.4%
Rentabilidad					
ROAE	-	8.8%	10.7%	10.0%	10.3%
ROAA	-	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%
Margen de interés neto	-	43.7%	43.5%	43.9%	46.4%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	-	44.4%	44.7%	44.9%	47.9%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	-	11.8%	11.8%	12.6%	12.1%
Gastos administrativos / Activos	-	3.1%	2.6%	2.6%	2.8%
Componente extraordinario en utilidades	-	107.9%	48.0%	69.6%	79.1%
Rendimiento de Activos	-	8.5%	8.3%	8.3%	7.6%
Costo de la deuda	-	5.4%	5.2%	5.1%	4.5%
Margen de operaciones	-	3.1%	3.1%	3.2%	3.1%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	-	85.0%	73.5%	74.9%	79.2%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluidas co	-	76.2%	66.0%	67.3%	69.3%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	2.5%	2.8%	2.4%	2.5%	2.8%
Reservas / Vencidos	125.5%	128.5%	124.1%	127.7%	108.6%
Préstamos Brutos / Activos	72.2%	72.5%	67.2%	67.6%	65.9%
Activos inmovilizados	-3.2%	-4.7%	-3.6%	-4.3%	-1.5%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	11.9%	12.8%	12.9%	15.9%	14.5%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	26.7%	28.1%	23.5%	19.9%	21.3%

ANEXO III. CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES DE LAS EMISIONES DE VALORES VIGENTES.

Emisiones vigentes al 30 de junio de 2026 (Cifras en US\$ Miles)

Denominación	Monto de la emisión	Fecha de la emisión	Saldo de capital	Saldo de interés	Tasa	Plazo	Garantía
CIBANAZUL2	50,000.0	10/3/2023	7,200.0	31.7	7.65%	5 años	Sin garantía específica

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

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.