

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

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 19 de octubre de 2026.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
PBENLACE01 TRAMOS DE LARGO PLAZO SIN GARANTÍA	A.sv	A.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazo pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBENLACE01 TRAMOS DE CORTO PLAZO SIN GARANTÍA	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazo pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	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: 4.2%	Activos: 65.1	Ingresos: 10.9
ROAE: 17.4%	Patrimonio: 15.3	U. Neta: 1.4

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 2023, 2024 y 2025, estados financieros 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 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 2026. 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, que se mantienen por encima de los registrados por instituciones financieras similares; ii) la adecuada posición de capital, respaldada por una sólida generación interna de capital, pese a la tendencia decreciente observada en los últimos años; iii) la adecuada gestión de calce de plazos; iv) la mayor diversificación en las fuentes de fondeo; y v) el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, acompañado de una adecuada calidad de los activos de riesgo crediticio.

En contraposición, la clasificación se ve condicionada por los siguientes factores de riesgo: i) el bajo nivel de eficiencia operativa (gasto operativo/utilidad financiera), asociado al modelo de negocio orientado a facilitar microcréditos de bajo monto a microempresas; ii) el grado de vulnerabilidad en la capacidad de pago de sus clientes ante cambios adversos en la economía (aunque la Entidad es levemente

afectada en comparación con otras microfinancieras); y iii) el modesto tamaño de la Entidad.

Un entorno de creciente competencia, la evolución de las condiciones económicas locales y su incidencia sobre la capacidad de pago de los microempresarios, así como la competencia por clientes y fuentes de fondeo, continuarán siendo aspectos relevantes considerados por el Comité de Clasificación.

Durante los últimos tres años, la Entidad ha mostrado una evolución favorable y consistente en sus principales indicadores financieros y de riesgo, destacando: i) el crecimiento sostenido de la cartera de créditos; ii) la adecuada calidad de los activos de riesgo crediticio; iii) la consolidación de los indicadores de rentabilidad; y iv) una mayor diversificación de las fuentes de fondeo. En virtud de lo anterior, el Comité de Clasificación decidió mantener la perspectiva en Positiva, considerando la continuidad de la evolución favorable de la cartera, acompañada de adecuados niveles de calidad de activos, rentabilidad, capitalización y diversificación del fondeo.

Participación modesta en el sistema financiero, con posicionamiento relevante en el segmento microfinanciero: ENLACE presenta una participación modesta dentro del sistema financiero salvadoreño; sin embargo, dado su modelo de negocio en el sector microfinanciero, ésta se posiciona entre las principales entidades de microfinanzas, con un número de clientes

atendidos que supera los 61 mil a la fecha de análisis. Su cartera neta representó el 4.70% del sistema de bancos cooperativos y un 0.27% de los bancos comerciales a junio de 2026, destacando además que la Entidad está en proceso de desarrollo de un plan de expansión en servicios, enfocándose principalmente en banca comunal.

Crecimiento sostenido de cartera: La cartera bruta de ENLACE registró un crecimiento interanual del 11.8% a junio de 2026, equivalente a US\$5.7 millones, impulsado principalmente por el aumento de los créditos destinados a los sectores de vivienda y comercio, que representaron el 30.2% y 26.2% del total de créditos respectivamente. La estructura crediticia se concentró en bancos y minibancos comunales (45.0%), seguida por créditos de vivienda (30.2%), complementándose con créditos individuales, de consumo y otros productos. Cabe señalar que los principales productos de la Entidad se ejecutan a través de las metodologías de Bancos Comunales y Grupos Solidarios, mediante las cuales se otorga financiamiento mancomunado a un conjunto de microempresarios que actúan como garantes solidarios entre sí.

Para el cierre de 2026, Enlace prevé mantener niveles de crecimiento similares, con un enfoque estratégico en segmentos de banca comunal, vivienda y créditos individuales. Este impulso estará respaldado por inversiones orientadas al fortalecimiento de sus procesos operativos y tecnológicos, así como por iniciativas de desarrollo organizacional. No obstante, la evolución de las colocaciones estará condicionada por un entorno de mayor competencia y por las condiciones particulares de los mercados atendidos.

Mejora en la calidad de cartera, con sólidos niveles de cobertura: Pese a las presiones que actualmente experimentan los microempresarios en el país, la calidad de la cartera de ENLACE mostró una evolución favorable a junio de 2026, reflejada en la reducción de los créditos vencidos y del índice de mora. En este sentido, los créditos vencidos disminuyeron 0.9% interanual, hasta US\$382 mil, mientras que el índice de mora se redujo a 0.71%, desde 0.80% en junio de 2025, nivel que continúa por debajo del promedio del sector de bancos cooperativos. Por su parte, los préstamos refinanciados y reestructurados crecieron 24.6% interanual, representando, en conjunto con la cartera vencida, el 2.0% de la cartera total.

En materia de cobertura, las reservas aumentaron 13.5%, favoreciendo una mejora significativa en la cobertura de los créditos vencidos, que alcanzó 364.8% a junio de 2026, frente a 318.5% un año antes. La cobertura sobre PAR30 se situó en 199.1% y en 129.7% al incluir los créditos refinanciados y reestructurados.

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 0.16% del portafolio total a junio de 2026. Cabe destacar que el 99.99% de los créditos cuentan con garantía solidaria, mientras que la proporción restante corresponde a garantías hipotecarias y prendarias, elemento que ha contribuido de manera significativa a la calidad de cartera observada.

Diversificación del fondeo mediante emisiones bursátiles: A junio de 2026, el fondeo de ENLACE se concentró principalmente en préstamos internacionales

provenientes de fondos especializados en microfinanzas (82.0%), complementados por financiamientos locales (4.2%) y emisiones bursátiles (13.8%).

El crecimiento de la cartera en el periodo analizado se explicó principalmente por la expansión de los títulos de emisión propia (+141%). Como parte de su estrategia de diversificación, durante el primer semestre de 2026 la Entidad colocó dos tramos de Papel Bursátil por US\$2.45 millones, alcanzando un saldo vigente de emisiones de US\$6.4 millones. Adicionalmente, mantiene líneas de crédito rotativas que constituyen un respaldo ante eventuales necesidades de liquidez.

Liquidez moderada, con adecuado calce de corto plazo:

A junio de 2026, las disponibilidades e inversiones representaron el 10.2% de los activos, por debajo del promedio de bancos cooperativos (20.2%), mientras que la cobertura de activos líquidos sobre la deuda financiera de corto plazo se ubicó en 0.28x (veces). Al incorporar la cartera de corto plazo, la cobertura alcanzó 1.7x, permitiendo cubrir la totalidad de las obligaciones financieras de corto plazo. Asimismo, las operaciones activas y pasivas se mantuvieron calzadas en las ventanas de 1 a 180 días, favorecidas por la alta rotación de la cartera. No obstante, se observan descalces en plazos superiores, asociados al incremento de vencimientos corrientes de préstamos de largo plazo y títulos de emisión propia, por lo que será relevante mantener un adecuado seguimiento del perfil de vencimientos y de la gestión de liquidez.

Solvencia adecuada, respaldada por generación interna de capital:

La posición de solvencia de ENLACE se ha mantenido adecuada, pese a la tendencia decreciente observada en los últimos años, asociada al mayor dinamismo de los activos productivos. A junio de 2026, sus principales indicadores mostraron una tendencia de mayor estabilidad, respaldados por la generación interna de capital. Durante 2025, la Entidad capitalizó utilidades acumuladas por US\$1.3 millones, elevando el capital social a US\$9.4 millones, desde US\$8.1 millones en junio de 2025, con el objetivo de fortalecer la solvencia y la capacidad de absorción de pérdidas crediticias, en apoyo al crecimiento del negocio. Por su parte, el indicador patrimonio/activos se situó en 23.6% a junio de 2026, frente a 24.9% un año antes, explicado por el crecimiento de las colocaciones, y se prevé que se mantenga alrededor de 23.5% al cierre del año.

Rentabilidad favorable y generación de resultados sostenida:

A junio de 2026, ENLACE registró una utilidad neta de US\$1.4 millones, superior en 9.2% a la obtenida en el mismo periodo de 2025, favorecida por el crecimiento de los ingresos de la cartera en línea con la expansión de los activos productivos. La utilidad financiera aumentó 12.5% interanual, mientras que la relación de gastos operativos sobre utilidad financiera mejoró ligeramente hasta 69.5%. Si bien el mayor costo financiero y el incremento en el saneamiento de activos de intermediación ejercieron cierta presión sobre los resultados, la Entidad mantiene una adecuada capacidad de generación de resultados.

Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron favorables, el ROAA se situó en 4.21% (4.27% de junio de 2025), por encima del promedio de bancos cooperativos, mientras que el ROAE aumentó a 17.39%, desde 17.22% un año antes. En este sentido, la evolución de los costos de fondeo continuará siendo un factor de seguimiento, particularmente considerando la política de ENLACE de no trasladar

completamente a sus clientes los incrementos en las tasas de interés, aunque una eventual mejora en las condiciones de fondeo podría contribuir a reducir gradualmente la presión sobre los márgenes.

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. Crecimiento sostenido de la cartera de créditos.
3. Calidad de cartera favorable, con cobertura de provisiones holgada.
4. Adecuado calce de operaciones activas y pasivas en el corto plazo.
5. Fondeo diversificado en préstamos del exterior y emisiones de deuda locales.

Debilidades

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

Oportunidades

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

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 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 la estimación del Fondo Monetario Internacional - FMI (4.5%) y superior a la proyección 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 previsional) 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%).

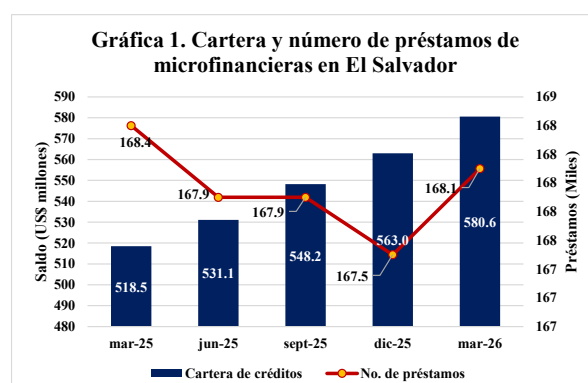
Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a 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.

Finalmente, en agosto de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

SECTOR MICROFINANCIERO

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

De acuerdo con el último 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\$580.6 millones al 31 de marzo de 2026, frente a US\$518.5 millones en el mismo período de 2025, equivalente a un crecimiento interanual de 12.0%. Por su parte, el número de créditos se mantuvo relativamente estable, al pasar de 168.4 mil a 168.1 mil en el mismo período.



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.

Con respecto a la calidad de activos, la cartera en riesgo mayor a 30 días (PAR30) del sector se ubicó en 4.8% a marzo de 2026, inferior al 5.8% registrado doce meses atrás y manteniéndose en su menor nivel del período analizado. Por su parte, el índice de cobertura se situó en 63.0% desde 57.0% en marzo de 2025, mientras que el índice de castigos cerró en 0.1%.

Desde la perspectiva de gestión financiera, el índice de solvencia de la industria se situó en 23.3% al cierre del primer trimestre de 2026, superior al 19.9% registrado en marzo de 2025. En contraste, el indicador de liquidez se ubicó en 0.26x, frente a 0.30x doce meses atrás y 0.30x al cierre de 2025, explicado por menores disponibilidades ante la utilización de recursos para cubrir cuotas de préstamos vigentes durante el trimestre.

En términos de eficiencia, el índice del sector se ubicó en 16.1%, manteniéndose relativamente estable (16.2% en el mismo período de 2025). Finalmente, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio (ROA y ROE) mostraron mejora, ubicándose en 3.1% y 12.1%, respectivamente, frente a 2.8% y 5.8% doce meses atrás. Este comportamiento estuvo favorecido por mayores utilidades, asociadas a la mejora de los ingresos operativos, el crecimiento sostenido de la cartera y una mayor eficiencia en la administración de costos y gastos.

ANTECEDENTES GENERALES

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

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

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

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

Los estados financieros auditados 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 limpia sobre los estados financieros auditados 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.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

La Junta Directiva de ENLACE supervisa y controla que la Alta Gerencia cumpla con los objetivos establecidos,

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

Los comités que tienen mayor incidencia en el ambiente de control de la operación son: i) de Auditoría, ii) de Riesgos, iii) de Cumplimiento, y iv) de Buen Gobierno Corporativo. Los miembros de Junta Directiva tienen una participación activa en los tres comités señalados, destacando que las reuniones ordinarias para cada comité son mensuales o bimensuales en función de lo estipulado en el Reglamento de Junta Directiva.

En otro aspecto, ENLACE tiene como política interna que los préstamos otorgados a partes relacionadas no pueden superar el 5.0% de su patrimonio neto; haciendo notar que dicho indicador es igual al exigido a las instituciones financieras reguladas; al 30 de junio de 2026, 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.

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 línea con la implementación de las NIIF plenas, ENLACE adoptó la metodología de Pérdidas Esperadas para la estimación de provisiones. Adicionalmente, la

Entidad ha incorporado una herramienta de “scoring” crediticio en algunos de sus productos, con el fin de agilizar el proceso de otorgamiento de créditos y fortalecer su gestión de riesgos.

Riesgo de Liquidez

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

Cabe destacar que, en comparación con otras entidades, ENLACE posee menor flexibilidad para trasladar incrementos en las tasas de interés a sus clientes, debido al perfil crediticio de su segmento y a su enfoque social de inclusión financiera. 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

ENLACE cuenta con una Política de Gestión de Riesgo de Mercado que establece la estrategia, los lineamientos y las herramientas para el monitoreo de este riesgo, incluyendo la realización de escenarios, pruebas de tensión y planes de contingencia. Cabe señalar que la Entidad no realiza operaciones en moneda extranjera y sus inversiones corresponden principalmente a un Fondo de Inversión Abierto local denominado en dólares estadounidenses.

Como parte de la gestión de este riesgo, la unidad respectiva presenta periódicamente al Comité de Riesgos un análisis sobre la evolución de las tasas de referencia y el riesgo país. De considerarse necesario, dicho comité analiza y propone ajustes a las tasas, los cuales posteriormente deben ser aprobados por la Junta Directiva. A criterio de Zumma Ratings, este esquema implica un proceso de ajuste más prolongado en comparación con otras entidades financieras, en las que dichas modificaciones pueden ser aprobadas 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.

Adicionalmente, la Entidad efectúa un Diagnóstico de Madurez en Ciberseguridad, a partir del cual se definen acciones orientadas a fortalecer la seguridad institucional, incluyendo la capacitación del personal y la implementación de soluciones para la protección del correo electrónico y de seguridad avanzada en dispositivos. Asimismo, se avanzó en la digitalización de procesos administrativos, entre ellos 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.

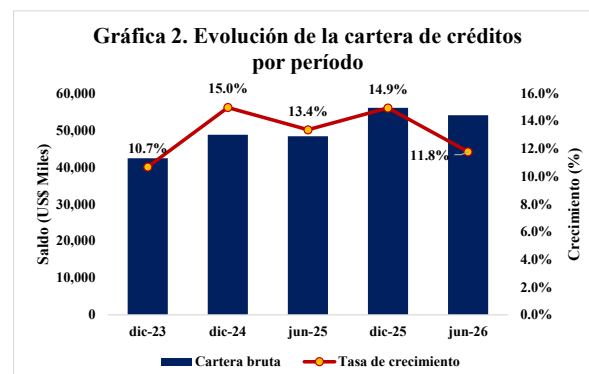
ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

ENLACE presenta una participación modesta dentro del sistema financiero dado su modelo de negocio especializado en el sector de microfinanzas. Su cartera neta representó el 4.70% del sistema de bancos cooperativos y un 0.27% de los bancos comerciales a junio de 2026.

En ese sentido, la cartera bruta de ENLACE registró un crecimiento interanual del 11.8% a junio de 2026, equivalente a US\$5.7 millones. Este desempeño es explicado principalmente por el aumento de los créditos destinados a los sectores de vivienda y comercio, que representaron el 30.2% y 26.2% del total de créditos respectivamente al 30 de junio de 2026. En cuanto a las líneas de negocio, la estructura crediticia se concentró en bancos y minibancos comunales (45.0%), seguida por créditos de vivienda (30.2%), complementándose con

créditos individuales, de consumo, entre otros. En relación con los créditos de vivienda, estos se orientan principalmente al mejoramiento y remodelación de inmuebles, tanto en modalidad individual como grupal, destinándose una menor proporción a la compra de terrenos.



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

Para el cierre de 2026, Enlace prevé mantener niveles de crecimiento similares, alcanzando un volumen de cartera de US\$61.6 millones, cuyo impulso estará respaldado por inversiones orientadas al fortalecimiento de sus procesos operativos y tecnológicos, así como por iniciativas de desarrollo organizacional. Históricamente, el mayor crecimiento de la cartera se concentra en el último trimestre del año; no obstante, la evolución del crédito estará condicionada por un entorno de mayor competencia y por las condiciones particulares de los mercados atendidos.

Cabe agregar que el enfoque estratégico continuará orientado hacia los segmentos de banca comunal, vivienda y créditos individuales. En este sentido, las perspectivas económicas y ciertos factores estructurales asociados al sector informal podrían incidir en el ritmo de crecimiento y en la calidad de los activos. Adicionalmente, la evolución de las condiciones de los mercados donde opera la Entidad y la exposición de algunos de sus clientes a factores externos podrían generar retos puntuales para el desempeño de la cartera.

Bajo este contexto, será importante que ENLACE mantenga una adecuada gestión de los riesgos asociados a su actividad, preservando la calidad de cartera y la sostenibilidad de su crecimiento. A mediano plazo, los avances en sus procesos y canales de atención podrían contribuir a mejorar la eficiencia operativa y ampliar los mecanismos de atención, colocación y recuperación de créditos.

Calidad de Activos

La calidad de la cartera de ENLACE mostró una mejora a junio de 2026, en línea con la reducción de los créditos vencidos, que pasaron de US\$386 mil a US\$382 mil respecto a junio de 2025 (-0.9%). En consecuencia, el índice de vencidos disminuyó a 0.71%, desde 0.80% en el mismo período del año anterior, manteniéndose en niveles favorables frente al promedio del sector de bancos cooperativos, que alcanzó 2.7% (1.5% excluyendo a una institución relevante de dicho sector).

Tabla 1. Indicadores de calidad de cartera

Indicador	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Morosidad	1.28%	0.76%	0.80%	0.78%	0.71%
Reservas / Mora	348.25%	309.10%	318.48%	282.32%	364.78%
PAR30 / Préstamos brutos	1.28%	1.13%	1.31%	1.11%	1.30%
Reservas / PAR30	347.17%	209.66%	194.81%	196.96%	199.14%

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

De forma complementaria, el indicador PAR30 (créditos con más de 30 días de atraso) se situó en 1.3% en junio de 2026, similar a lo reportado en junio de 2025. Con base en estas métricas, la Entidad prevé que la calidad de los activos se mantenga en rangos similares al cierre de 2026, respaldada por un seguimiento permanente a través de la gestión de cobros.

En línea con la afectación en la capacidad de pago de algunos deudores, ENLACE ejecutó castigos por US\$295.5 mil al primer semestre de 2026, equivalentes al 0.5% de la cartera bruta total, nivel inferior al registrado en el mismo período de 2025, cuando ascendieron a US\$468.6 mil. Este nivel resulta manejable considerando la vulnerabilidad del segmento atendido frente a choques adversos en la economía doméstica.

Por su parte, los préstamos refinanciados y reestructurados registraron una expansión interanual del 24.6%. En conjunto, la cartera vencida y refinanciada representó el 2.0% del total a junio de 2026. Es relevante señalar que el 68.6% de dichos créditos corresponden a los productos de bancos comunales y vivienda; asimismo, la exposición de los 10 mayores deudores refinanciados representó un 0.12% de la cartera total, lo que refleja baja concentración de riesgo.

En relación con las provisiones, ENLACE utiliza la metodología de Pérdida Esperada para la constitución de reservas. A junio de 2026, las reservas registraron un incremento interanual de 13.5%, mientras que los préstamos vencidos presentaron una contracción, favoreciendo una mejora en los niveles de cobertura. En este sentido, la cobertura sobre préstamos vencidos alcanzó 364.8%, superior al 318.5% registrado a junio de 2025. Al considerar los créditos con más de 30 días de atraso (PAR30), la cobertura se ubicó en 199.1%, mientras que, al incluir los préstamos refinanciados y reestructurados, se situó en 129.7%. En opinión de Zumma, los niveles de cobertura se mantienen holgados, respaldando la capacidad de ENLACE 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 de 2026, similar al nivel registrado en el mismo período de 2025. Adicionalmente, en virtud de su enfoque microfinanciero, ENLACE mantiene una baja concentración de riesgo individual, las 10 principales exposiciones representaron el 0.16% del portafolio total al 30 de junio de 2026.

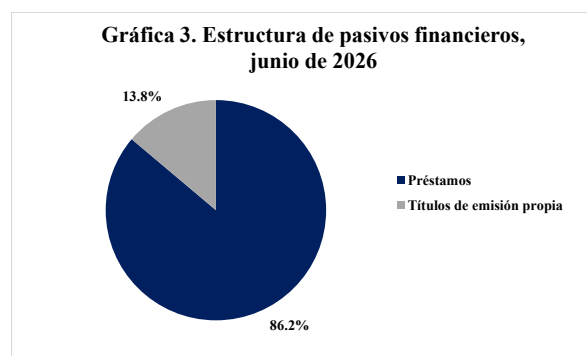
Cabe destacar que el 99.99% de los créditos cuentan con garantía solidaria, mientras que la proporción restante corresponde a garantías hipotecarias y prendarias, elemento que ha contribuido de manera significativa a la calidad de cartera observada.

Fondeo y Liquidez

A junio de 2026, la estructura de fondeo de ENLACE se conformó principalmente por préstamos internacionales provenientes de fondos especializados para microfinancieras, los cuales representaron el 82.0% del fondeo total. El resto se integró por financiamientos locales (4.2%) y por la emisión de títulos en la Bolsa de Valores de El Salvador (13.8%).

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 son considerados en el análisis de riesgo.

La deuda financiera de ENLACE presentó un incremento interanual de 0.8% a junio de 2026. 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 primer semestre de 2026, el mayor prestamista representó el 11.5% del fondeo total y 13.3% de los préstamos con terceros.



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

En paralelo, como estrategia de diversificación de fondeo, la Entidad cuenta con la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para un programa de Papel Bursátil por US\$15.0 millones. En ese marco, se colocaron dos tramos durante el primer semestre de 2026 por un monto de US\$2.45 millones. Al 30 de junio, el saldo pendiente de las emisiones ascendió a US\$6.4 millones, equivalente al 13.8% del fondeo total.

En términos de liquidez, las disponibilidades e inversiones representaron el 10.2% de los activos totales a junio de 2026, nivel inferior al promedio de bancos cooperativos (20.2%). Esta diferencia responde principalmente a las particularidades de la estructura de fondeo de estas instituciones y a los requerimientos regulatorios asociados con la captación de recursos del público.

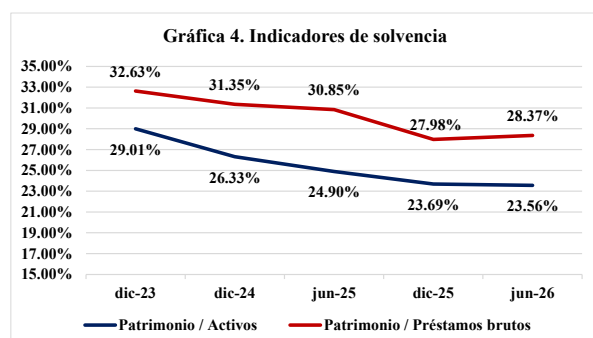
Por su parte, la cobertura de los activos líquidos sobre la deuda financiera de corto plazo se ubicó en 0.28x (veces), por debajo de las 0.43x registradas a junio de 2025. Al incorporar la cartera de corto plazo, la cobertura alcanzó 1.7x (2.3x a junio de 2025), cubriendo la totalidad de las obligaciones financieras de corto plazo.

Por otro lado, a junio de 2026, las operaciones activas y pasivas se encontraron calzadas en las ventanas de 1 a 180 días, favorecidas por la alta rotación de la cartera, cuyos vencimientos se concentran principalmente entre 6 y 9 meses. En las ventanas de plazo superior se observa un descalce, asociado al incremento de los vencimientos corrientes de los préstamos por pagar de largo plazo y de los títulos de emisión propia, por lo que será relevante mantener un adecuado seguimiento de la gestión de liquidez y del perfil de vencimientos de la Entidad.

Finalmente, la cartera entregada en garantía se mantuvo en 0.0%, debido a la naturaleza de los créditos de muy corto plazo, los cuales no son elegibles como colaterales para préstamos de mayor plazo. Este aspecto constituye una limitante para la Entidad en términos de capacidad de respaldo con activos, lo que representa un factor de atención para Zumma Ratings.

Solvencia

El nivel de solvencia de ENLACE mostró una tendencia decreciente en los últimos años, asociada principalmente al crecimiento de sus activos productivos. No obstante, a junio de 2026 se observa una estabilización de sus principales indicadores de solvencia. Estos niveles continúan respaldados por una adecuada generación interna de capital, lo que favorece la capacidad de la Entidad para sostener el crecimiento de sus operaciones.



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

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

Por su parte, el indicador patrimonio/activos alcanzó 23.6% al 30 de junio de 2026, inferior al observado en el mismo periodo de 2025 (24.9%), explicado por el mayor dinamismo en desembolsos de créditos. En perspectiva, ENLACE espera mantener este indicador alrededor de 23.5% al cierre de 2026.

En cuanto a la distribución de dividendos, la Entidad mantiene la política de distribuir hasta un máximo del 75% de las utilidades, sujeta a las condiciones de rentabilidad y liquidez. Durante 2026, la Entidad acordó distribuir

dividendos por US\$1.6 millones, correspondientes a las utilidades generadas en 2024, destinando una porción de estas a su capitalización, con el objetivo de fortalecer su posición de solvencia.

Análisis de Resultados

Al 30 de junio de 2026, ENLACE reportó una utilidad neta de US\$1.4 millones, superior en 9.2% a la registrada en el mismo periodo de 2025 (US\$1.3 millones). Este desempeño estuvo respaldado principalmente por el crecimiento de los ingresos provenientes de la cartera de préstamos, en línea con la expansión de los activos productivos. No obstante, se observa cierta presión sobre los resultados derivada del mayor costo financiero y del incremento en el saneamiento de activos de intermediación. En términos generales, la Entidad mantiene una adecuada capacidad de generación de resultados, aunque será relevante continuar monitoreando la evolución de los costos de fondeo y su incidencia sobre los márgenes.

En línea con su enfoque social, ENLACE ha mantenido una política orientada a favorecer el acceso al crédito en los segmentos que atiende. Durante los últimos años, la Entidad ha optado por no trasladar completamente a sus clientes los incrementos en las tasas de interés asociados al mayor costo de sus fuentes de fondeo. En este contexto, una eventual mejora en las condiciones de fondeo podría contribuir gradualmente a reducir la presión sobre los costos financieros y favorecer la estabilidad de sus márgenes. No obstante, la evolución de este factor dependerá del comportamiento de las tasas de interés y de las condiciones de sus fuentes de financiamiento.

Al 30 de junio de 2026, los ingresos de operación sumaron US\$10.9 millones, registrando un crecimiento interanual de 13.1%. Por su parte, los costos financieros totalizaron US\$1.9 millones, con un incremento de 16.2%, asociado principalmente al mayor costo de los préstamos adquiridos. Como resultado, la utilidad financiera alcanzó US\$9.0 millones, superior en 12.5% a la registrada a junio de 2025, mientras que el margen financiero se ubicó en 82.3%, ligeramente por debajo del 82.8% observado en el mismo periodo del año anterior. Lo anterior refleja cierta presión sobre el margen derivado del crecimiento más acelerado de los costos financieros respecto de los ingresos de operación, aunque este se mantiene en niveles favorables respecto a los márgenes reportados por el sector de bancos cooperativos.

Tabla 2. Indicadores de rentabilidad

Indicador	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Margen financiero neto	85.98%	83.35%	82.79%	82.29%	82.33%
Utilidad neta / Ingresos financieros	9.76%	12.00%	13.42%	12.48%	12.96%
Eficiencia operativa	75.31%	73.36%	70.14%	70.60%	69.53%
ROAE	11.27%	14.70%	17.22%	16.21%	17.39%
ROAA	3.30%	4.05%	4.27%	4.04%	4.21%

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

Asimismo, los gastos de operación ascendieron a US\$6.9 millones a junio de 2026, registrando un crecimiento interanual de 12.7%, ligeramente inferior al incremento de los ingresos de operación. En este sentido, la relación de gastos de operación sobre utilidad financiera representó 69.5% (70.1% a junio de 2025), reflejando una evolución

relativamente estable de la eficiencia operativa. Por su parte, el saneamiento de activos de intermediación aumentó 24.6% respecto a junio de 2025, hasta US\$681 mil, aunque su incidencia sobre los resultados se mantiene estable. En términos generales, los niveles de eficiencia continúan reflejando las características propias del modelo de microcrédito, que implica una estructura operativa relativamente intensiva dada la atomización de la cartera y los menores montos promedio por cliente.

Finalmente, la rentabilidad promedio sobre activos (ROAA) se situó en 4.21% al primer semestre de 2026, manteniéndose relativamente estable respecto al 4.27% registrado en el mismo período de 2025 y por encima del promedio del segmento de bancos cooperativos. Por su parte, la rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROAE) alcanzó 17.39%, ligeramente superior a lo observado a junio de 2025 (17.22%). En conjunto, los indicadores reflejan una adecuada capacidad de generación de resultados, pese a las presiones observadas sobre los costos financieros.

SERVICIOS FINANCIEROS ENLACE, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,040	2%	4,547	8%	6,715	11%	5,399	8%	6,189	10%
Inversiones financieras	38	0%	229	0%	236	0%	247	0%	455	1%
Préstamos Brutos	42,423	89%	48,775	84%	48,363	81%	56,060	85%	54,058	83%
<i>Vigentes</i>	41,224	86%	47,846	82%	47,420	79%	54,926	83%	52,982	81%
<i>Reestructurados / Refinanciados</i>	657	1%	556	1%	556	1%	698	1%	693	1%
<i>Vencidos</i>	542	1%	373	1%	386	1%	436	1%	382	1%
Menos:										
<i>Estimación por deterioro</i>	1,887	4%	1,152	2%	1,230	2%	1,230	2%	1,395	2%
Préstamos Netos de Reservas	40,536	85%	47,623	82%	47,133	79%	54,830	83%	52,663	81%
Bienes recibidos en pago o adjudicados	19	0%	12	0%	12	0%	8	0%	8	0%
Activo fijo neto	2,403	5%	2,390	4%	2,419	4%	2,411	4%	2,462	4%
Otros activos	3,688	8%	3,293	6%	3,400	6%	3,305	5%	3,307	5%
TOTAL ACTIVO	47,723	100%	58,094	100%	59,914	100%	66,200	100%	65,084	100%
PASIVOS										
Préstamos	31,866	67%	38,046	65%	39,538	66%	42,927	65%	39,820	61%
Títulos de emisión propia	-	0%	2,295	4%	2,649	4%	3,950	6%	6,400	10%
Dividendos por pagar	56	0%	62	0%	74	0%	75	0%	85	0%
Obligaciones de arrendamiento financiero	52	0%	23	0%	83	0%	147	0%	112	0%
Otros pasivos	1,906	4%	2,374	4%	2,651	4%	3,418	5%	3,333	5%
TOTAL PASIVO	33,880	71%	42,800	74%	44,995	75%	50,516	76%	49,750	76%
PATRIMONIO										
Capital social	8,051	17%	8,051	14%	8,051	13%	9,375	14%	9,375	14%
Reserva legal	1,610	3%	1,610	3%	1,610	3%	1,875	3%	1,875	3%
Resultados acumulados y ajustes	2,673	6%	3,491	6%	3,966	7%	1,923	3%	2,672	4%
Utilidad neta	1,509	3%	2,141	4%	1,293	2%	2,511	4%	1,412	2%
TOTAL PATRIMONIO	13,843	29%	15,293	26%	14,919	25%	15,684	24%	15,334	24%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	47,723	100%	58,094	100%	59,914	100%	66,200	100%	65,084	100%

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

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	15,463	100%	17,851	100%	9,631	100%	20,122	100%	10,894	100%
Cartera de préstamos	15,275	99%	17,633	99%	9,424	98%	19,838	99%	10,721	98%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	105	1%	121	1%	75	1%	147	1%	110	1%
Ingresos de otras operaciones	83	1%	98	1%	132	1%	137	1%	63	1%
Costos de Operación	2,168	14%	2,972	17%	1,657	17%	3,563	18%	1,925	18%
Intereses por préstamos	1,912	12%	2,610	15%	1,432	15%	3,068	15%	1,675	15%
Otros costos financieros	257	2%	362	2%	225	2%	494	2%	250	2%
UTILIDAD FINANCIERA	13,294	86%	14,879	83%	7,974	83%	16,560	82%	8,969	82%
Gastos de Operación	10,981	71%	11,771	66%	6,140	64%	12,835	64%	6,917	63%
Gastos de funcionarios y empleados	7,035	45%	7,284	41%	3,773	39%	7,918	39%	4,289	39%
Gastos generales	2,660	17%	2,976	17%	1,510	16%	3,140	16%	1,634	15%
Gastos de depreciación y amortización	317	2%	656	4%	310	3%	632	3%	314	3%
Sanearamiento de activos de intermediación	969	6%	855	5%	546	6%	1,144	6%	681	6%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,314	15%	3,109	17%	1,834	19%	3,725	19%	2,052	19%
Ingresos (gastos) no operacionales	(24)	0%	52	0%	12	0%	56	0%	(0)	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES RVAS. E IMP.	2,290	15%	3,160	18%	1,847	19%	3,781	19%	2,051	19%
Reserva legal	104	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	2,186	14%	3,160	18%	1,847	19%	3,781	19%	2,051	19%
Gastos por impuesto sobre la renta	677	4%	1,019	6%	554	6%	1,270	6%	639	6%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,509	10%	2,141	12%	1,293	13%	2,511	12%	1,412	13%

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

	DIC.23	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Capital					
Pasivos / Patrimonio	2.4	2.8	3.0	3.2	3.2
Pasivos / Activos	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
Obligaciones bancarias / Patrimonio	2.3	2.5	2.7	2.7	2.6
Patrimonio / Préstamos brutos	32.6%	31.4%	30.8%	28.0%	28.4%
Patrimonio / Vencidos	2554.2%	4104.2%	3864.4%	3601.1%	4009.6%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	3.4%	2.3%	2.4%	2.6%	2.3%
Patrimonio / Activos	29.0%	26.3%	24.9%	23.7%	23.6%
Liquidez					
Disponible + Inversiones / Activos	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Disponible + Inversiones + Cartera C.P / Deuda financiera C.P	2.0	2.7	2.3	2.6	1.7
Disponible + Inversiones / Deuda financiera C.P	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3
Préstamos netos / Deuda financiera (total)	127.2%	125.2%	119.2%	127.7%	132.3%
Rentabilidad					
ROAE	11.3%	14.7%	17.2%	16.2%	17.4%
ROAA	3.3%	4.0%	4.3%	4.0%	4.2%
Margen financiero neto	86.0%	83.4%	82.8%	82.3%	82.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	9.8%	12.0%	13.4%	12.5%	13.0%
Gastos operativos / Activos	21.0%	18.8%	18.7%	17.7%	19.2%
Componente extraordinario en utilidades	-1.6%	2.4%	1.0%	2.2%	0.0%
Rendimiento de activos	35.1%	33.1%	34.2%	32.3%	35.6%
Costo de la deuda	6.0%	6.5%	6.8%	6.5%	7.2%
Margen de intermediación	29.1%	26.6%	27.4%	25.7%	28.3%
Eficiencia operativa	75.3%	73.4%	70.1%	70.6%	69.5%
Gastos operativos / Ingresos de operación	65.1%	61.5%	58.9%	58.5%	57.6%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.3%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%
Reservas / Vencidos	348.2%	309.1%	318.5%	282.3%	364.8%
Préstamos brutos / Activos	88.9%	84.0%	80.7%	84.7%	83.1%
Activos inmovilizados	-9.6%	-5.0%	-5.6%	-5.0%	-6.6%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	2.8%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	157.4%	124.0%	130.5%	108.5%	129.7%
Vencidos (más de 30 días en Miles \$US)	\$543.67	\$549.36	\$631.16	\$624.28	\$700.57
Vencidos (más de 30 días) / Préstamos brutos	1.3%	1.1%	1.3%	1.1%	1.3%
Reservas / Vencidos (más de 30 días)	347.2%	209.7%	194.8%	197.0%	199.1%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2026 (US\$ MILES)							
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO COLOCADO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	PLAZO	GARANTÍA
PBENLACE01 - Tramo 7	\$ 15,000.00	\$ 1,250.00	29/9/2025	29/3/2027	7.50%	18 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 8		\$ 700.00	5/12/2025	4/12/2026	7.00%	12 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 9		\$ 500.00	5/12/2025	3/6/2027	7.25%	18 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 10		\$ 1,500.00	5/12/2025	3/6/2027	7.25%	18 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 11		\$ 500.00	13/4/2026	13/4/2027	6.25%	12 meses	Sin garantía específica.
PBENLACE01 - Tramo 12		\$ 1,950.00	29/6/2026	28/6/2028	6.50%	24 meses	Sin garantía específica.
Total	\$ 15,000.00	\$ 6,400.00					

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.