



SEGUROS AZUL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 08 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.
Perspectiva	Positiva	Positiva	

“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”

----- MM US\$ al 30.06.26 -----			
ROAA: 8.7%	Activos: 20.9	Patrimonio: 7.8	
ROAE: 22.4%	Ingresos: 8.6	Utilidad Neta: 0.92	

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

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.

Historia: Emisor: EA (24.10.2018). EA+ (16.04.24)

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió mantener la calificación en EA+.sv para Seguros Azul, S.A. (en adelante Seguros Azul, la Compañía) con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2026. La perspectiva es Positiva.

La calificación de riesgo ha ponderado los siguientes factores: (i) la adecuada posición de solvencia que refleja la aseguradora, (ii) indicadores de rentabilidad sobre la media del mercado antes de la liquidación de inversiones, (iii) el constante crecimiento en los niveles de suscripción, (iv) adecuados índices de siniestralidad en relación con el sector, (v) nivel de excedente de inversiones y solvencia patrimonial, y (vi) el rango de liquidez en relación con las reservas constituidas.

Sin embargo, la calificación de la Compañía y la Perspectiva Positiva se podrían ver limitada por: (i) su baja cuota de mercado en la industria, y (ii) la alta participación del gasto administrativo en relación con la captación de primas netas.

El actual entorno económico, así como el riesgo en el cambio normativo que afecte las operaciones han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación.

Aseguradora perteneciente a un Grupo Financiero: Seguros Azul, S.A. es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA), sociedad controladora que posee el 99.99% de su capital accionario y que consolida las operaciones del conglomerado financiero. La estructura del grupo comprende dos compañías de seguros, Banco Azul de El Salvador, S.A. y Valores Azul, S.A. de C.V., Casa Corredora de Bolsa, con lo cual IFGA participa en los segmentos de intermediación bancaria, intermediación bursátil y administración de riesgos del mercado salvadoreño.

El 22 de febrero de 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a Corporación Everest, S.A. la

adquisición de 60,950,800 acciones de IFGA, equivalentes al 66.98% de su capital social. Corporación Everest es una sociedad tenedora de acciones conformada por empresarios locales con inversiones en distintos sectores de la economía. Con esta operación, Everest quedó constituida como el vehículo de control del grupo, en el marco de un proceso orientado a concentrar la administración de las inversiones en el sector financiero y a dar continuidad a la consolidación del conglomerado en el mercado salvadoreño.

Desempeño comercial:

Al 30 de junio de 2026, Seguros Azul registró primas netas por US\$8.6 millones, superiores en 10.2% a los US\$7.8 millones contabilizados en el mismo período de 2025. Este desempeño se ubicó por encima del crecimiento del mercado total de seguros, de 6.7% interanual al primer semestre de 2026, y contrastó con la variación de 1.6% que la Aseguradora había mostrado un año antes, cuando el mercado se expandió 6.3%. Lo antes descrito indica que la suscripción retomó dinamismo después de un ejercicio 2025 de crecimiento moderado, en un entorno competitivo que continúa exigiendo disciplina en la selección de riesgos.

Para efectos analíticos, el desempeño de Seguros Azul debe contrastarse con los ramos en los que participa, es decir, incendio, automotores, seguros generales y fianzas, conjunto que en adelante se denomina mercado comparable (Mc) y que corresponde a cifras publicadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Bajo este enfoque, el Mc totalizó primas por US\$275.6 millones al primer semestre de 2026, con un crecimiento interanual de 5.4%. En el caso de Seguros Azul, incendio y fianzas registraron incrementos de 20.2% y 19.7%, respectivamente, y automotores avanzó 2.1%, mientras que seguros generales se contrajo 20.0%. En el Mc, por su parte, automotores creció 9.8%, seguros generales 12.0% y fianzas 23.1%, en tanto que incendio disminuyó 6.4%, como consecuencia del desplazamiento de

fechas en determinadas renovaciones. En consecuencia, la Aseguradora creció precisamente en la línea que el mercado contrajo.

Desde la óptica de mezcla de cartera, las diferencias frente al Mc continúan siendo relevantes. En Seguros Azul, incendio representó 56.6% del portafolio al primer semestre de 2026, automotores 15.6%, fianzas 15.3% y seguros generales 12.5%; en el Mc, dichas participaciones fueron de 31.2%, 30.5%, 5.7% y 32.7%, respectivamente. Esta comparación confirma una concentración relativa mayor en incendio y fianzas, así como una exposición menor en automotores y seguros generales. En términos de participación, la Aseguradora representó 1.7% de la prima neta del mercado total y 3.1% del Mc, proporción esta última levemente superior al 3.0% del año previo.

El crecimiento del período estuvo acompañado de una mayor cesión al reaseguro: la prima cedida aumentó 23.9%, hasta US\$3.7 millones, con lo cual el índice de retención pasó de 61.6% a 56.8%, por debajo del 61.5% del mercado. No obstante, los indicadores de rentabilidad técnica y de siniestralidad de Seguros Azul se mantuvieron en niveles más favorables que los del portafolio comparable, lo que confirmó que la expansión comercial del semestre no comprometió la calidad del resultado.

Adecuada rentabilidad:

Al 30 de junio de 2026, Seguros Azul registró un resultado técnico de US\$2.0 millones aproximadamente, superior en 12.4% al del mismo período de 2025, cuando dicha partida se ubicó en US\$1.8 millones. Este desempeño, combinado con el crecimiento de 10.2% en la suscripción, permitió elevar la rentabilidad técnica a 22.8%, desde 22.4% un año antes. En contraste, el sector registró un retorno técnico de 16.1% al primer semestre de 2026, similar al del ejercicio previo, con lo cual la brecha a favor de la Aseguradora se amplió.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio, calculados con la utilidad de doce meses, se situaron en 8.7% y 22.4%, respectivamente, por debajo al 14.1% y 34.3% observados al primer semestre de 2025. En términos del semestre y sin anualizar, la utilidad neta de US\$928.6 mil, mayor en 11.2% a la de junio de 2025, determinó retornos de 4.4% sobre activos y de 11.8% sobre patrimonio, frente a 2.8% y 6.8% del sector. La contracción en el producto financiero, que totalizó US\$604.5 mil, limitó una expansión mayor de la rentabilidad final, sin modificar la posición favorable de la entidad frente a su mercado comparable.

A nivel operativo, el resultado del semestre totalizó US\$527.7 mil, superior en US\$178.6 mil al de junio de 2025, favorecido por el control de los gastos generales, que crecieron 2.8% frente a una suscripción que avanzó 10.2%. La rentabilidad operacional pasó así de 4.5% a 6.1%, mientras que la relación de gastos de administración a prima neta descendió de 17.9% a 16.7%. En el mercado, en cambio, la rentabilidad de operación retrocedió de 2.9% a 1.7% en el mismo lapso, afectada por el menor efecto de liberación neta de reservas. La Aseguradora en el primer semestre alcanzó a convertir el crecimiento en una mejora de su desempeño operativo.

Zumma Ratings estimó el Margen de Contribución Técnica, calculado a partir del resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas y expresado sobre primas netas emitidas. Bajo este enfoque, el MCT de

Seguros Azul fue de US\$0.41 por cada dólar de prima emitida al primer semestre de 2026, prácticamente estable frente a los US\$0.40 del mismo período de 2025. Por ramos, seguros generales presentó el mayor MCT, con US\$0.63 por dólar de prima, mientras que automotores registró el menor nivel, con US\$0.22. En conjunto, estos indicadores muestran que la Aseguradora mantuvo una capacidad sólida de generación técnica.

Indicadores de siniestralidad:

En línea con lo anterior, la siniestralidad de Seguros Azul mostró una evolución favorable al primer semestre de 2026. El índice de costo bruto se ubicó en 20.1%, inferior al 23.6% registrado en junio de 2025 y claramente por debajo de la media de mercado, que se situó en 42.6%. En términos absolutos, el costo bruto totalizó US\$1.7 millones, equivalente a una disminución interanual de 6.3%. Esta reducción estuvo determinada por el ramo de incendio, cuyos reclamos brutos disminuyeron US\$523.5 mil, equivalente a 58.6%. En sentido contrario, automotores aumentó 10.4% y seguros generales registró un incremento de US\$318.2 mil, concentrado en las líneas de responsabilidad civil, transporte terrestre y montaje, mientras que fianzas no presentó reclamos al cierre del semestre. En ese contexto, los índices de costo bruto por ramo se ubicaron en 7.5% para incendio, 66.7% para automotores y 42.7% para seguros generales.

Al comparar este comportamiento con el Mc integrado por incendio, automotores, seguros generales y fianzas, se observa que los índices brutos de dichos ramos fueron de 15.3%, 63.0%, 17.1% y 5.9%, respectivamente. En conjunto, el Mc registró un índice de costo bruto de 29.9%, superior al presentado por Seguros Azul en el período analizado. Esta diferencia muestra que la Aseguradora sostuvo una experiencia de reclamos globalmente más favorable que la del mercado, si bien con una composición distinta: mejor comportamiento relativo en incendio y mayor presión en automotores y en algunas líneas de seguros generales.

Por su parte, la siniestralidad retenida se ubicó en 28.8%, desde 26.2% en junio de 2025, reflejo de un costo retenido que creció 11.7% frente a una prima retenida que avanzó 1.6%; el indicador permaneció, no obstante, por debajo del 51.3% del mercado. La siniestralidad incurrida, en cambio, descendió de 33.1% a 31.8%. En términos técnicos, el comportamiento del ramo de automotores y de las líneas de responsabilidad civil constituye el elemento que conviene dar seguimiento.

Liquidez, rotación de cobranzas y suficiencia de inversiones:

Al 30 de junio de 2026, los activos totales de Seguros Azul sumaron US\$21.0 millones, superiores en 2.9% a los de un año antes. La estructura del balance registró, sin embargo, una recomposición: las inversiones financieras disminuyeron 8.3%, hasta US\$10.5 millones, y redujeron su participación en el activo de 56% a 50%, mientras que las primas por cobrar aumentaron 8.9%, hasta US\$4.5 millones. En esta evolución incidió el pago de dividendos por US\$2.25 millones efectuado durante el semestre. El período promedio de recuperación de primas se situó en 93 días, similar a los 94 días de junio de 2025 siendo relativamente menor que la media del mercado, estimada en 97 días.

Al interior del portafolio de inversiones, la composición mostró cambios relevantes. Los valores emitidos por el Estado disminuyeron 41.6%, hasta US\$3.7 millones, mientras que las obligaciones negociables de emisores locales

aumentaron 61.5% y las inversiones en estructuras de titularización tomaron mayor relevancia interanual, hasta US\$783.3 mil; los depósitos a plazo se mantuvieron relativamente estables, con una variación de -2.9%. Esta recomposición hacia instrumentos con distinta naturaleza de rendimiento y elegibilidad regulatoria adquiere relevancia al evaluar tanto la liquidez efectiva como la capacidad de cobertura sobre las exigencias normativas.

Precisamente, tanto las inversiones financieras como las primas por cobrar inciden de manera directa en la determinación del superávit de inversiones sobre la base de inversión regulatoria. Al 30 de junio de 2026, la normativa excluyó como inversión elegible US\$1.2 millones de primas por cobrar por exceder la reserva de riesgo en curso, US\$641.6 mil de valores del Estado por límite de instrumento y US\$1.1 millones adicionales por límites de emisor y emisión. Aun con dichas exclusiones, la inversión computable de US\$12.6 millones cubrió la base de inversión, que creció 15.9% hasta US\$10.1 millones por las mayores reservas y el mayor patrimonio neto mínimo, con un excedente de US\$2.4 millones, equivalente a 24.2%, inferior al 28.3% registrado un año antes.

Por su parte, el índice de liquidez descendió de 1.14 veces a 0.96 veces entre junio de 2025 y junio de 2026, nivel levemente inferior al promedio del mercado, de 0.98 veces; la relación de activos líquidos a reservas totales se ubicó en 2.1 veces (2.5 veces un año antes), por encima de las 1.8 veces del promedio sectorial. La menor posición líquida es consistente con el pago de dividendos y con la

recomposición del portafolio antes comentada. En materia de cobranza, las primas por cobrar vencidas representaron el 5.4% del saldo total de cobranza comercial. La provisión de la cartera vencida cerró en US\$11.1 mil, equivalente al 4.6% de los saldos vencidos al 30 de junio de 2026.

Nivel de solvencia:

Al 30 de junio de 2026, Seguros Azul registró una suficiencia patrimonial de US\$3.3 millones, inferior en US\$1.3 millones a la observada un año antes, cuando se ubicó en US\$4.6 millones. Esta variación respondió a dos efectos simultáneos: por una parte, el patrimonio neto disminuyó US\$489.1 mil, hasta US\$7.4 millones, como consecuencia de la distribución de dividendos por US\$2.25 millones acordada en febrero de 2026 y pagada en su totalidad durante el semestre; por otra, el patrimonio neto mínimo requerido aumentó 24.1%, hasta US\$4.1 millones, en línea con el mayor volumen suscrito en los ramos de daños y fianzas.

Como resultado de lo anterior, el índice de suficiencia patrimonial se situó en 79.9%, desde 138.1% en junio de 2025 y 144.7% al cierre de ese año. El nivel actual permanece por encima del promedio sectorial, de 78%, aunque con una holgura sensiblemente menor a la históricamente exhibida por la Aseguradora. En opinión de Zumma Ratings, la generación interna de resultados, con una utilidad semestral de US\$928.6 mil, permitiría una reposición gradual del margen patrimonial.

Fortalezas

1. La holgada posición de solvencia.
2. Los índices de siniestralidad y rentabilidad favorables con respecto al mercado.

Debilidades

1. La modesta participación de mercado en el sector.
2. Alta participación del gasto administrativo sobre la producción de primas.

Oportunidades

1. Sinergias con grupo favoreciendo la venta cruzada.
2. Implementación de canales no tradicionales en la colocación de pólizas.

Amenazas

1. Incremento en la siniestralidad del mercado.
2. Entorno de creciente competencia.
3. Impuestos que desincentiven la contratación de seguros.
4. Riesgo de cambios normativos que impacten en las operaciones.

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 3.0% y 3.5% 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 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.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS NO CONSOLIDADO

El sector asegurador salvadoreño se encuentra integrado por veintitrés sociedades de seguros. Nueve de ellas llevan la denominación "Seguros de Personas": Atlántida Vida, SISA Vida, Asesuisa Vida, Aseguradora ABANK, Assa Compañía de Seguros de Vida, Seguros Azul Vida, Fedecrédito Vida, Comédica Vida y Pan American Life. La denominación tiene origen normativo: cuando la regulación exigió que las sociedades interesadas en administrar seguros previsionales se separaran de las que administraban seguros generales y de daños, las entidades constituidas para ese propósito incorporaron dicha denominación. Al cierre de 2022 la norma cambió y el seguro previsional dejó de comercializarse; los saldos del ramo que persisten en la contabilidad corresponden a ajustes en ingresos y a pagos de responsabilidades por siniestros.

Las primas netas del sector —primas producto menos devoluciones y cancelaciones— pasaron de US\$473.92 millones en junio de 2025 a US\$505.54 millones en junio de 2026, un incremento de US\$31.62 millones equivalente a 6.67%. El crecimiento se concentró en fianzas (+23.1%), accidentes y enfermedades (+17.2%), seguros generales (+12.0%) y automotores (+9.8%); vida creció 4.8%, el ramo de incendio y líneas aliadas registró una contracción de 6.4% como consecuencia de la modificación comercial de fechas en determinadas renovaciones y el ramo previsional presentó un primaje negativo de US\$2.84 millones, derivado de los ajustes del proceso de cierre descrito.

Por participación, el ramo de vida representa 25.8% de la cartera (26.3% en 2025), accidentes y enfermedades 20.2% (18.4%), seguros generales 17.8% (17.0%), incendio y líneas aliadas 17.0% (19.4%), automotores 16.6% (16.1%) y fianzas 3.1% (2.7%). La recomposición registra el avance de accidentes y enfermedades y de fianzas, y el retroceso antes explicado de incendio y líneas aliadas, ramo cuyo primaje depende de la renovación de programas patrimoniales y de las condiciones del reaseguro.

El sector retuvo 61.54% de sus primas netas en junio de 2026, frente a 58.10% en junio de 2025, un aumento de 3.44 puntos porcentuales. Las primas retenidas ascendieron a US\$311.14 millones (+12.99%) y las primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos se situaron en US\$194.41 millones (-2.09%). El crecimiento de la retención por encima del de la prima emitida registra una mayor asunción de riesgo propio por parte del sistema, en un período en que la suscripción anual del ramo de incendio — el de mayor cesión estructural— no es comparable con el ejercicio anterior (suscripción diferida).

El movimiento de reservas constituye el elemento de mayor incidencia en la comparación interanual de resultados. En 2025, el ingreso por decremento de reservas técnicas (US\$143.95 millones) superó al gasto por incremento (US\$116.69 millones), generando una liberación neta de US\$27.26 millones que se incorporó al resultado del período. En 2026, el decremento (US\$146.85 millones) e incremento (US\$142.39 millones) arrojaron una liberación neta de US\$4.46 millones. La diferencia entre ambos efectos, US\$22.80 millones, explica la mayor parte del descenso del resultado de operación. Las primas retenidas devengadas —retención más efecto neto de reservas— pasaron de US\$302.62 millones a US\$315.60 millones, un crecimiento de 4.29%, inferior al de la prima retenida emitida (12.99%): el sistema constituyó reservas en proporción al aumento de la retención.

En el balance, las reservas técnicas se situaron en US\$260.81 millones, 9.65% por encima de junio de 2025. El incremento de US\$22.95 millones se concentró en accidentes y enfermedades (31.4% del aumento), automotores (27.4%), vida (21.7%) e incendio y líneas aliadas (8.2%); los cuatro ramos suman 88.7% del total. Las reservas por siniestros descendieron 10.47%, hasta US\$91.93 millones, movimiento consistente con el pago de responsabilidades del ramo previsional y con la liquidación de reclamos de períodos anteriores.

Los siniestros brutos por ramo totalizaron US\$210.26 millones, 3.74% más que los US\$202.69 millones de junio de 2025, tasa inferior a la variación de las primas netas (6.67%). El índice de siniestro bruto a prima neta —que incorpora los gastos por liquidación de siniestros— se situó en 42.60%, por debajo del 44.00% del ejercicio previo; la siniestralidad incurrida, que considera el efecto de las recuperaciones y del devengue, pasó de 52.82% a 50.77%. Los siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos aumentaron 13.33%, hasta US\$55.18 millones.

El costo de reclamos se concentró en tres frentes: automotores, con un alza de 18.3% que supera el crecimiento de su primaje (9.8%) y eleva su índice de siniestralidad bruta de 58.43% a 62.96%; seguros generales, con 16.1%; y accidentes y enfermedades, con 13.1%, por debajo del crecimiento de su prima (17.2%), lo que redujo su índice de 71.26% a 68.78%. En sentido contrario, incendio y líneas aliadas disminuyó 21.9% y fianzas 68.7%, con índices de 15.35% y 5.85%, respectivamente. Vida registró un aumento de 1.6% —incluidos rescates y dotes vencidas—

y el ramo previsional redujo sus pagos por siniestros de US\$11.38 millones a US\$5.37 millones, trayectoria coherente con el agotamiento gradual de las responsabilidades del ramo.

Los activos totales del sector ascendieron a US\$1,186.74 millones, 1.51% por encima de los US\$1,169.03 millones de junio de 2025. El disponible aumentó 12.75%, hasta US\$79.58 millones, y las inversiones financieras disminuyeron 3.79%, hasta US\$562.97 millones; en conjunto, ambos rubros representan 54.1% del activo (56.1% en 2025). Los préstamos crecieron 18.91%, hasta US\$46.13 millones.

Las primas por cobrar aumentaron 10.65%, hasta US\$271.23 millones, equivalentes a 22.9% del activo, con un crecimiento superior al de las primas netas (6.67%); la rotación de cobranzas pasó de 93 a 97 días. Las primas vencidas suman US\$29.85 millones y representan 11.01% de las primas por cobrar, por debajo del 11.09% de junio de 2025; la provisión por primas por cobrar cubre 11.42% del saldo vencido, frente a 16.35% del ejercicio previo, una reducción de la cobertura que acompaña la disminución de 23.24% del saldo provisionado.

El pasivo total se situó en US\$652.90 millones (+0.51%). Las obligaciones con asegurados descendieron 34.55%, hasta US\$20.96 millones, y las obligaciones financieras se redujeron 20.94%, hasta US\$7.81 millones. Las reservas técnicas y las reservas por siniestros, ya comentadas, suman US\$352.74 millones y constituyen 54.0% del pasivo.

El patrimonio total alcanzó US\$533.84 millones, con un crecimiento de 2.77% (US\$14.37 millones), y representa 45.0% del activo (44.4% en 2025). La suficiencia patrimonial del sector se ubicó en 78%, frente a 76% en junio de 2025, y la liquidez neta sobre reservas técnicas y de siniestros en 1.80 veces (1.90 veces en 2025).

El resultado técnico del sector fue de US\$85.62 millones, 1.32% inferior al de junio de 2025; la rentabilidad técnica —resultado técnico sobre prima neta— pasó de 18.31% a 16.94%. Los gastos de adquisición y conservación crecieron 8.33%, hasta US\$114.86 millones, y los gastos de operación aumentaron 7.41%, hasta US\$82.86 millones, con una relación a primas netas de 16.39% (16.28% en 2025). Con ello, el resultado de operación se situó en US\$2.76 millones, 71.29% menos que los US\$9.62 millones del ejercicio previo, y la rentabilidad de operación descendió de 2.03% a 0.55%.

Los ingresos financieros y de inversión fueron de US\$22.41 millones (-12.39%) y representan 26.18% del resultado técnico (29.49% en 2025); netos de gastos financieros, aportaron US\$15.91 millones (-14.36%). El resultado antes de otros ingresos y gastos fue de US\$18.68 millones, frente a US\$28.21 millones en 2025 (-33.78%). Los otros ingresos —recuperación de activos y provisiones e ingresos de ejercicios anteriores— sumaron US\$18.86 millones, equivalentes a 22.03% del resultado técnico (18.13% en 2025), y los gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores fueron de US\$5.84 millones (US\$8.77 millones en 2025). La utilidad neta del sistema se situó en

US\$31.70 millones, 9.87% por debajo de los US\$35.17 millones de junio de 2025; el margen neto pasó de 7.42% a 6.27%, la rentabilidad sobre activos de 3.01% a 2.67% y la rentabilidad sobre patrimonio de 6.77% a 5.94%, en ambos casos sin anualizar.

El análisis del periodo es el siguiente: la comparación interanual de la utilidad está determinada por la liberación neta de reservas de US\$27.26 millones que benefició el resultado de 2025 y que en 2026 se redujo a US\$4.46 millones, y por el crecimiento de los gastos de adquisición y de operación por encima del devengue. La mayor retención (+12.99% en prima retenida), la disminución del índice de siniestro bruto y el aumento de los otros ingresos compensaron parcialmente esos efectos.

ANTECEDENTES GENERALES

Seguros Azul, S.A. es una sociedad anónima de capital fijo autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero para operar en el mercado salvadoreño de seguros generales, con énfasis en ramos de daños. Su objeto social comprende, además, la realización de operaciones de fianzas y de reaseguro vinculadas a dichos ramos. En el marco de la normativa aplicable, la compañía está facultada para celebrar créditos y otras obligaciones con entidades financieras y no financieras a fin de robustecer su estructura operativa y patrimonial, así como para otorgar créditos conexos a su actividad aseguradora, siempre en estricto apego a las facultades que confiere la Ley de Sociedades de Seguros.

Constituida el 12 de marzo de 2014 bajo la denominación Progreso Azul, Compañía de Seguros, S.A., la sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio el 2 de abril de 2014 y recibió autorización de la Superintendencia para iniciar operaciones el 28 de mayo del mismo año, abriendo al público el 18 de junio de 2014. En Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de junio de 2014 se aprobó el cambio de nombre a Seguros Azul, S.A.; dicha modificación del pacto social fue autorizada por el Consejo Directivo de la Superintendencia en su sesión No. CD-23/2014 del 10 de octubre de 2014 e inscrita en el Registro de Comercio el 18 de diciembre de 2014.

Acuerdos de Junta General de Accionistas y dividendos decretados.

En la sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada el 10 de febrero de 2026, Seguros Azul, S.A. aprobó la Memoria de Labores de la Administración y los estados financieros correspondientes al ejercicio 2025, incluyendo el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo. Asimismo, la asamblea conoció y aprobó la aplicación de resultados del ejercicio, acordando la distribución de dividendos con cargo a utilidades distribuibles por un monto de US\$2.25 millones. En ese mismo acto, se procedió a la elección de los miembros de la nueva Junta Directiva y a la fijación de sus emolumentos, reforzando así la continuidad formal de la estructura de gobierno de la sociedad.

De igual manera, la Junta General acordó el nombramiento del Auditor Externo y del Auditor Fiscal para el ejercicio 2026, así como la designación de sus respectivos suplentes. Finalmente, se concedió la autorización prevista en el artículo 275 del Código de Comercio.

Composición Accionaria



Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgos.

Seguros Azul, S.A. es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA), que posee el 99.99% de su capital. IFGA actúa como sociedad controladora y consolida las operaciones de dos compañías de seguros, Banco Azul de El Salvador, S.A. y Valores Azul, S.A. de C.V. Casa Corredora de Bolsa, integrando así un grupo financiero con presencia en los principales negocios de intermediación y administración de riesgos del país.

El 22 de febrero de 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a Corporación Everest, S.A. la adquisición de 60,950,800 acciones de IFGA, equivalentes al 66.98% de su capital social. Everest es una entidad tenedora de acciones conformada por un grupo de empresarios de amplia trayectoria en el mercado local y con participación en diversos sectores de la economía. Esta reestructuración accionaria —y la creación de Everest como vehículo de control— responde a un plan estratégico de los accionistas orientado a optimizar la gestión de inversiones en el sector financiero y a fortalecer la consolidación y el crecimiento del grupo en el mercado salvadoreño.

La plana gerencial está conformada por:

Plana Gerencial	
Director Vicepresidente	Pedro Geoffroy Carletti
Directora de Negocios y Servicio al Asegurado	Ana Yansi Montano
Gerente de Reaseguro	Daysi de Alvarenga
Gerente de Administración y Finanzas	Iliana Arévalo de Ramos
Directora de Operaciones y Tecnología	Ana Carolina de Mazariego
Gerente Comercial Corporativo Daños y Personas	Eduardo Cabrera Henriquez
Gerente de Siniestros	Manuel Alas Menjivar
Gerente de Operaciones	Alieth López Urrutia
Gerente de Tecnología	Carlos Reyes Vela
Gerente de Auditoría Interna	Yuliza Turcios Flores
Gerente Legal	Mederic López
Gerente de Inversiones, Tesorería y Planificación	Tatiana Anaya
Directora y Oficial de Cumplimiento Corporativo	Alexandra Lisbeth González

GOBIERNO CORPORATIVO

Seguros Azul, S.A. dispone de un Código de Gobierno Corporativo (actualizado en febrero de 2026 y aprobado por Junta Directiva el 17 de marzo de 2026), elaborado de conformidad con la NRP-17, que regula el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la Aseguradora: Junta General de Accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia, Comités e instancias de control interno. El documento es común a las dos aseguradoras del grupo —Seguros Azul, S.A. y Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas— lo que favorece la homogeneidad de prácticas de buen gobierno dentro del conglomerado.

La estructura de gobierno descansa en la Junta General de Accionistas como autoridad máxima y en una Junta Directiva integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco directores propietarios con sus respectivos suplentes, electos por períodos de tres años con posibilidad de reelección.

El Código incorpora criterios de idoneidad, honorabilidad y competencia profesional para la selección de directores, así como requisitos de independencia para al menos un director propietario y un suplente, quienes no deben mantener vínculos laborales, accionarios ni de parentesco con la Aseguradora o el grupo financiero. La Junta Directiva sesiona al menos una vez al mes, con quórum de mayoría y voto de calidad del Presidente, y sus miembros gozan de un derecho de información que garantiza la disponibilidad de la documentación con anticipación a cada sesión.

En materia de supervisión, la gestión se apoya en comités especializados: el Comité de Auditoría, integrado por al menos dos directores externos, el Vicepresidente y el Auditor Interno, que sesiona trimestralmente y vela por el control interno, la información financiera y la relación con los auditores externos; el Comité de Riesgos, que opera con carácter corporativo para el conglomerado y da seguimiento a la gestión integral de riesgos, proponiendo límites de tolerancia y metodologías a la Junta Directiva, con reuniones al menos bimestrales; y el Comité de Prevención de LDA/FT/FPADM, de frecuencia trimestral, responsable del cumplimiento en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo. Como instancias de control externo se reconocen al Banco Central de Reserva, la Superintendencia del Sistema Financiero y la firma de auditoría externa.

El Código contempla, adicionalmente, disposiciones sobre transparencia de información —incluyendo la elaboración anual de un Informe de Gobierno Corporativo—, deberes de confidencialidad y un régimen de administración de conflictos de interés aplicable a accionistas, directores y Alta Gerencia, que obliga a la revelación inmediata y a la abstención en la discusión y decisión de los asuntos que los generen.

Renovación de Junta Directiva:

Mediante comunicado de hecho relevante de fecha 3 de marzo de 2026, Seguros Azul, S.A. informó al mercado la inscripción en el Registro de Comercio de la credencial de

su nueva Junta Directiva, electa por acuerdo unánime de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de febrero de 2026, para un período de funciones de tres años contados a partir de la inscripción de la respectiva credencial, formalizada el 3 de marzo de 2026.

En opinión de Zumma Ratings, la renovación del órgano de dirección otorga continuidad a la conducción estratégica de la Aseguradora, en la medida en que la integración aprobada preserva la trayectoria y experiencia de sus directores en el mercado financiero y asegurador salvadoreño.

Junta Directiva	
Presidente	Raúl Álvarez Belismelis
Vicepresidente	Pedro Geoffroy Carletti
Secretario	Fernando De La Cruz Pacas Díaz
Primer Director Propietario	Christina Murray Álvarez
Segundo Director Propietario	Irene Trujillo de López
Primer Director Suplente	Carlos Araujo Eserksi
Segundo Director Suplente	Gustavo Magaña Della Torre
Tercer Director Suplente	Luis Rolando Álvarez Prunera
Cuarto Director Suplente	Carlos Grassl Lecha
Quinto Director Suplente	Juan Alfredo Pacas Martínez

GESTIÓN DE RIESGOS

Seguros Azul concibe la gestión integral de riesgos como una responsabilidad compartida por todas las partes interesadas de la organización, incorporando a la Junta Directiva, la Alta Gerencia, empleados, asesores y proveedores en el proceso de identificación, medición, control, mitigación, monitoreo y divulgación de los riesgos a los que están expuestas las Aseguradoras. Bajo este enfoque, cada miembro de la entidad es responsable de integrar la gestión de riesgos como parte inherente de sus actividades y de la toma de decisiones derivada de sus funciones, en cumplimiento de las políticas, procedimientos y principios establecidos por la Compañía.

El marco de gestión abarca los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, legal, reputacional y técnico, cada uno soportado por manuales y políticas específicas que definen su medición y seguimiento. Destaca el monitoreo mensual del ratio de liquidez y del respaldo de reservas técnicas, la vigilancia del resultado técnico por ramo para determinar la suficiencia de primas, así como el seguimiento del capital en riesgo catastrófico y las sumas en vigor conforme al Manual de Riesgo Técnico. En materia de prevención de LDA/FT/FPADM, la Oficialía de Cumplimiento vela por la aplicación de la NRP-36, supervisando la debida diligencia, el monitoreo transaccional y la capacitación del personal, intermediarios y miembros de Junta Directiva.

En adición, la Aseguradora ha incorporado a su esquema la seguridad de la información y la ciberseguridad, contando con un Oficial de Seguridad de la Información que vela por el cumplimiento de las políticas relacionadas a la gestión de incidentes, control de accesos, respaldos y

recuperación de desastres, en línea con la NRP-23. De manera complementaria, la gestión de continuidad del negocio se apoya en planes de contingencia, análisis de impacto y planes de recuperación de desastres conforme a la NRP-24, bajo la supervisión de un Oficial de Continuidad del Negocio.

La estructura organizacional para la gestión de riesgos se articula desde la Junta Directiva —responsable de definir el apetito y la tolerancia al riesgo— y se despliega a través del Comité de Riesgos, encargado de aprobar metodologías y límites de exposición; los Comités de Auditoría, Reaseguro y Prevención de LDA/FT/FPADM, en sus respectivos ámbitos; la Alta Gerencia, responsable de implementar las políticas y controles internos; y una Unidad de Riesgos independiente de las áreas operativas y administrativas, a fin de evitar conflictos de interés.

El Comité de Riesgos está conformado de la siguiente manera:

Comité de Riesgos	
Presidente	Raúl Álvarez Belismelis
Integrante	Carlos Enrique Araujo Eserski
Integrante	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
Secretaria	Ana Lissette Cerén de Barillas
Integrante	Oscar Armando Rodríguez
Integrante	Pedro Geoffroy Carletti
Integrante	Sebastián Alejandro Bacaro
Integrante	Horario Amílcar Larios
Invitado Permanente	Ricardo Antonio Balzaretti

Unidad Monetaria

En El Salvador, el marco monetario vigente reconoce al dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal desde enero de 2001, en virtud de la Ley de Integración Monetaria aprobada el 30 de noviembre de 2000, estableciendo además que las operaciones realizadas dentro del sistema financiero deben expresarse en dicha moneda. Posteriormente, con la aprobación de la Ley Bitcoin el 9 de junio de 2021, vigente desde el 7 de septiembre del mismo año, se incorporó el bitcoin como moneda de curso legal, con poder liberatorio irrestricto e ilimitado en las transacciones, sin que ello modificara la aplicación de la Ley de Integración Monetaria. En ese contexto, el tipo de cambio entre bitcoin y dólar es determinado libremente por el mercado; no obstante, para efectos contables, la moneda de referencia continúa siendo el dólar de los Estados Unidos de América. En línea con lo anterior, los registros y libros de la Compañía se llevan en dólares, identificados con el símbolo \$, que es la unidad monetaria utilizada para la presentación de los estados financieros.

Personas relacionadas y créditos relacionados:

De conformidad con el artículo 27 de la Ley de Sociedades de Seguros, la única persona relacionada con la Aseguradora bajo los criterios de vinculación accionaria que establece dicha disposición es Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., sociedad controladora que mantiene el 99.99% de su capital accionario. Cabe señalar que el marco legal citado extiende la condición de persona relacionada a los

accionistas titulares del 3% o más de las acciones —incluyendo cónyuges y parientes en primer grado de consanguinidad— así como a las sociedades en las que accionistas, directores o gerentes de la aseguradora mantengan participaciones relevantes, supuestos que en el caso de Seguros Azul no configuran vinculaciones adicionales a la señalada.

En materia de créditos relacionados, la normativa dispone que las sociedades de seguros y sus filiales no podrán mantener en cartera créditos otorgados a personas relacionadas por un monto superior al 15% del capital pagado y reservas de capital, ni que exceda el 2% de los activos totales netos de reservas de saneamiento y depreciaciones. Al respecto, se valora favorablemente que al 30 de junio de 2026 y 2025 la Aseguradora no registra créditos otorgados a partes relacionadas, limitándose las operaciones con vinculadas a saldos acreedores por US\$337.4 mil (US\$243.9 mil en 2025), correspondientes a la facturación de gastos compartidos con Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. En consecuencia, la exposición por transacciones con relacionadas se considera acotada y de naturaleza estrictamente operativa.

Nota del Auditor Externo.

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de Seguros 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 Técnicas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

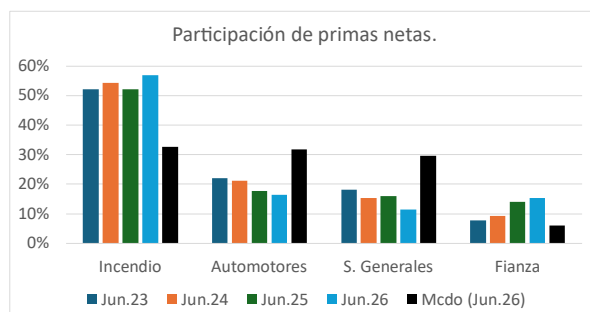
Primaje

Seguros Azul suscribió primas netas por US\$8.6 millones al 30 de junio de 2026, monto que representa un incremento interanual de 10.2% frente a los US\$7.8 millones del primer semestre de 2025. La expansión se ubicó por encima del crecimiento del mercado total de seguros, de 6.7% en el mismo lapso, y revierte el desempeño del año previo, cuando la producción de la Aseguradora había aumentado 1.6% frente a un mercado que se expandió 6.3%.

Para fines comparativos, el análisis se centra en los mismos ramos en los que opera la Aseguradora, esto es, incendio, automotores, seguros generales y fianzas, conjunto que se denomina mercado comparable (Mc) y que se construye con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero. El Mc totalizó primas por US\$275.6 millones al primer semestre de 2026, equivalentes a un crecimiento interanual de 5.4%. Por líneas, Seguros Azul registró aumentos de 20.2% en incendio, 19.7% en fianzas y 2.1% en automotores, junto con una contracción de 20.0% en seguros generales. El Mc, en cambio, mostró incrementos de 9.8% en automotores, 12.0% en seguros generales y 23.1% en fianzas, y una disminución de 6.4% en incendio, asociada al desplazamiento de fechas en renovaciones de programas patrimoniales.

Desde la perspectiva de mezcla de cartera, la estructura de primas de Seguros Azul continúa diferenciándose de la del Mc. Incendio concentró 56.6% del portafolio de la Aseguradora, automotores 15.6%, fianzas 15.3% y seguros generales 12.5%; en el Mc, las participaciones respectivas fueron de 31.2%, 30.5%, 5.7% y 32.7%. La composición descrita refleja un apetito técnico orientado a incendio y fianzas, con exposiciones comparativamente menores en automotores y seguros generales. La cuota de Seguros Azul se mantuvo en 1.7% de la prima neta del mercado total y se situó en 3.1% del Mc (3.0% en junio de 2025).

El mayor volumen suscrito estuvo acompañado de un aumento de 23.9% en la prima cedida, hasta US\$3.7 millones, coherente con la mayor cesión estructural que caracteriza al ramo de incendio; en consecuencia, la retención descendió de 61.6% a 56.8%, frente a 61.5% del mercado. Con todo, los indicadores de rentabilidad técnica y de siniestralidad se mantuvieron en niveles superiores a los del portafolio comparable, respaldados por una suscripción disciplinada y por una evolución favorable del costo bruto de reclamos durante el período analizado.

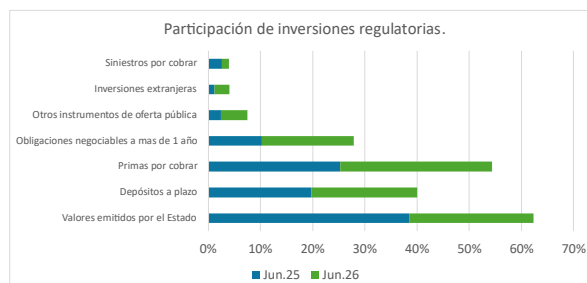


Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Liquidez, Inversiones y Primas por Cobrar:

Los activos totales de Seguros Azul sumaron US\$21.0 millones al 30 de junio de 2026, con un aumento interanual de 2.9%. El análisis por partidas registra una recomposición del balance: las inversiones financieras se redujeron 8.3%, hasta US\$10.5 millones, equivalentes a 50% del activo desde 56% un año antes, y las disponibilidades disminuyeron 11.9%, mientras que las primas por cobrar crecieron 8.9%, hasta US\$4.5 millones, y las cuentas con instituciones deudoras de seguros y fianzas aumentaron hasta US\$3.3 millones. La rotación de cobranza se ubicó en 93 días, frente a 94 días en junio de 2025 y 97 días en el mercado.

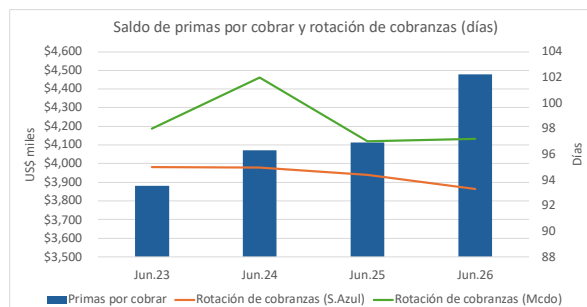
En cuanto a la composición del portafolio, los valores emitidos por el Estado pasaron de US\$6.3 millones a US\$3.7 millones (-41.6%), en tanto que las obligaciones negociables de sociedades locales aumentaron de US\$1.7 millones a US\$2.7 millones (+61.5%), las inversiones en estructuras de titularización se elevaron de US\$392.1 mil a US\$783.3 mil y las inversiones extranjeras alcanzaron US\$441.6 mil; los depósitos a plazo, por su parte, se mantuvieron en torno a US\$3.1 millones. La recomposición descrita modifica la naturaleza del rendimiento del portafolio y su elegibilidad para efectos de la cobertura regulatoria.



Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Tanto las inversiones financieras como las primas por cobrar inciden directamente en la determinación del superávit sobre la base de inversión. Al 30 de junio de 2026, las exclusiones normativas comprendieron US\$1.2 millones de primas por cobrar que excedieron la reserva de riesgo en curso, US\$641.6 mil de valores del Estado por límite de instrumento y US\$1.1 millones por límites de emisor y emisión. La inversión computable resultante, de US\$12.6 millones, cubrió la base de inversión de US\$10.1 millones, superior en 15.9% a la de junio de 2025 por el crecimiento de las reservas técnicas y del patrimonio neto mínimo, y determinó un excedente de US\$2.4 millones, equivalente a 24.2% (28.3% un año antes). Este resultado refleja una posición regulatoria holgada, aunque con un margen menor que el del ejercicio previo.

El índice de liquidez se situó en 0.96 veces, desde 1.14 veces en junio de 2025, y se comparó con 0.98 veces en el mercado; la relación de activos líquidos a reservas totales descendió de 2.5 veces a 2.1 veces, todavía superior a las 1.8 veces del promedio sectorial. La menor posición líquida es consistente con el pago de dividendos y con la recomposición del portafolio comentada.



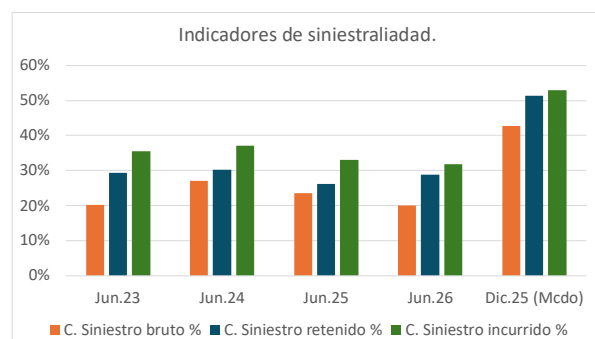
Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Siniestralidad

Al primer semestre de 2026, el costo bruto de siniestros de Seguros Azul totalizó US\$1.7 millones, inferior en 6.3% a los US\$1.9 millones del mismo período de 2025. El índice de costo bruto descendió de 23.6% a 20.1%, frente a una media de mercado de 42.6%. La mejora provino del ramo de incendio, cuyos reclamos brutos pasaron de US\$893.1 mil a US\$369.6 mil, una reducción de 58.6% que contrasta con la mayor carga de reclamos que ese ramo registró durante 2025.

En sentido contrario, automotores registró un aumento de 10.4% en reclamos brutos, hasta US\$944.0 mil, y seguros generales pasó de US\$103.7 mil a US\$421.9 mil, con

reclamos concentrados en responsabilidad civil, transporte terrestre y montaje; el ramo de fianzas no presentó reclamos al cierre del semestre. En este marco, los índices de costo bruto por ramo se situaron en 7.5% para incendio, 66.7% para automotores y 42.7% para seguros generales.



C. Siniestro bruto/prima neta; C. siniestro retenido/prima retenida; C. Siniestro incurrido/prima de vengada o ganada.

Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

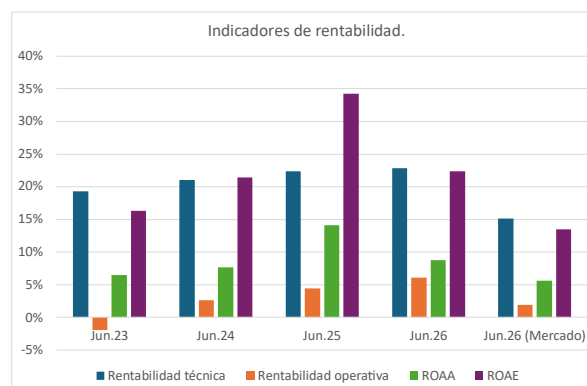
En la muestra de mercado conformada por incendio, automotores, seguros generales y fianzas, los índices brutos ascendieron a 15.3%, 63.0%, 17.1% y 5.9%, respectivamente, para un indicador conjunto de 29.9%, superior al 20.1% reportado por Seguros Azul. La comparación es indicativa de una experiencia de reclamos globalmente más favorable que la del mercado, con la salvedad de automotores y de determinadas líneas de seguros generales, cuyos índices superaron a los de la muestra.

La siniestralidad retenida se ubicó en 28.8% (26.2% en junio de 2025), evolución explicada por un costo retenido que creció 11.7% mientras la prima retenida aumentó 1.6%; el indicador se mantuvo por debajo del 51.3% del mercado. La siniestralidad incurrida, por su parte, descendió de 33.1% a 31.8%, favorecida por el movimiento de reservas de reclamos en trámite. La estructura de retención y reaseguro continuó amortiguando la volatilidad técnica, si bien la trayectoria del ramo de automotores amerita seguimiento en materia de tarificación y frecuencia.

Análisis de Resultados y Rentabilidad

El resultado técnico de Seguros Azul ascendió a US\$2.0 millones al 30 de junio de 2026, con un incremento interanual de 12.4% respecto de los US\$1.8 millones del primer semestre de 2025. La rentabilidad técnica se situó en 22.8% (22.4% un año antes), en un semestre en el que el retorno técnico del sector descendió a 16.8% por el menor efecto de liberación neta de reservas. La Aseguradora sostuvo, en consecuencia, márgenes de suscripción por encima de los del mercado.

La utilidad neta del semestre totalizó US\$928.6 mil, superior en 11.2% a la de junio de 2025. Con la utilidad de doce meses, el retorno sobre activos promedio se ubicó en 8.7% y el retorno patrimonial en 22.4%, niveles que mejoran el 8.2% y 19.4% del cierre de 2025; sin anualizar, los retornos del semestre fueron de 4.4% sobre activos y 11.8% sobre patrimonio, frente a 2.8% y 6.8% del sector. El producto financiero, de US\$604.5 mil, disminuyó 9.9% interanual y continuó siendo la principal limitante de una expansión mayor del resultado final.



Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En el ámbito operativo, el resultado del semestre fue de US\$527.7 mil, mayor en 51.2% al de un año antes, con una rentabilidad operacional que pasó de 4.5% a 6.1%. Los gastos de administración crecieron 2.8%, hasta US\$1.4 millones, por debajo del avance de 10.2% de la suscripción, con lo cual la relación de gasto a prima neta descendió de 17.9% a 16.7%. La participación del gasto administrativo sobre la prima retenida, de 29.5%, continúa no obstante por encima del 23.3% del mercado, condición estructural asociada a la escala de la operación.

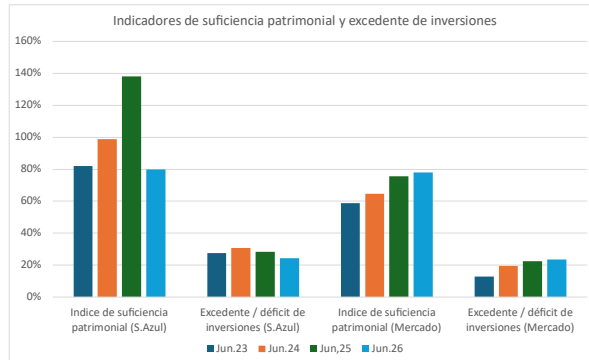
Bajo una óptica complementaria, el Margen de Contribución Técnica, estimado a partir del resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas y expresado sobre primas netas emitidas, fue de US\$0.41 por cada dólar de prima al primer semestre de 2026, frente a US\$0.40 en igual período de 2025. Por ramos, seguros generales exhibió el mayor MCT, con US\$0.63 por dólar de prima, seguido de fianzas con US\$0.48 e incendio con US\$0.41, mientras que automotores registró el menor nivel, con US\$0.22. La estructura del MCT confirma la capacidad de generación técnica del portafolio, con la contribución más ajustada en la línea de automotores.

Solvencia

Al 30 de junio de 2026, el patrimonio neto de Seguros Azul, determinado conforme al artículo 32 de la Ley de Sociedades de Seguros, se situó en US\$7.4 millones, inferior en US\$489.1 mil al de junio de 2025. La disminución recoge el pago de dividendos por US\$2.25 millones acordado por la Junta General de Accionistas de febrero de 2026 y completado durante el semestre, efecto parcialmente compensado por los resultados del período. En paralelo, el patrimonio neto mínimo requerido aumentó de US\$3.3 millones a US\$4.1 millones (+24.1%), determinado principalmente por el margen de solvencia de los ramos de daños, que pasó de US\$1.6 millones a US\$2.1 millones, y de fianzas, que se elevó de US\$842.5 mil a US\$1.0 millones, en línea con el mayor volumen de operaciones.

En consecuencia, la suficiencia patrimonial se redujo a US\$3.3 millones, equivalente a 79.9% del patrimonio neto mínimo, desde 138.1% en junio de 2025 y 144.7% al cierre de ese año. El indicador se compara con un promedio sectorial de 78%, de modo que la posición de la Aseguradora se mantiene por encima de la media, aunque con una

holgura acotada respecto de sus registros históricos. La capacidad de generación interna de resultados y la política de capitalización que se adopte en los próximos ejercicios serán determinantes para la reposición del margen patrimonial, aspecto al que Zumma Ratings dará seguimiento en los próximos cortes de información.



Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Seguros Azul S.A.
Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Prima emitida	13,110	100%	14,437	100%	7,844	100%	14,785	100%	8,642	100%
Prima cedida	-5,024	-38%	-5,791	-40%	-3,012	-38%	-5,420	-37%	-3,732	-43%
Prima retenida	8,087	62%	8,647	60%	4,832	1	9,365	63%	4,910	57%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-3,831	-29%	-4,053	-28%	-2,780	-35%	-4,335	-29%	-3,032	-35%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	3,236	25%	3,737	26%	2,238	29%	3,614	24%	338	4%
Prima ganada neta	7,491	57%	8,330	58%	4,290	55%	8,644	58%	2,216	26%
Siniestros	-3,653	-28%	-3,577	-25%	-1,852	-24%	-3,450	-23%	-1,736	-20%
Recuperación de reaseguro	802	6%	969	7%	585	7%	893	6%	322	4%
Siniestro retenido	-2,852	-22%	-2,608	-18%	-1,266	-16%	-2,557	-17%	-1,414	-16%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-585	-4%	-688	-5%	-285	-4%	-714	-5%	-305	-4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	404	3%	549	4%	257	3%	542	4%	2,731	32%
Siniestro incurrido neto	-3,033	-23%	-2,747	-19%	-1,294	-17%	-2,729	-18%	1,012	12%
Comisión de reaseguro	1,835	14%	1,955	14%	992	13%	1,894	13%	1,288	15%
Gastos de adquisición y conservación (intermed)	-4,013	-31%	-4,206	-29%	-2,231	-28%	-4,352	-29%	-2,542	-29%
Comisión neta de intermediación	-2,178	-17%	-2,251	-16%	-1,239	-16%	-2,458	-17%	-1,254	-15%
Resultado técnico	2,280	17%	3,332	23%	1,756	22%	3,457	23%	1,974	23%
Gastos de administración	-2,573	-20%	-2,977	-21%	-1,407	-18%	-2,986	-20%	-1,446	-17%
Resultado de operación	-293	-2%	355	2%	349	4%	471	3%	528	6%
Producto financiero	1,466	11%	2,510	17%	671	9%	1,533	10%	605	7%
Salvamentos y recuperaciones	318	2%	250	2%	124		165	1%	87	1%
Gasto financiero	-64	0%	-56	0%	-36	0%	-72	0%	-34	0%
Otros productos (gastos)	53	0%	57	0%	44	1%	145	1%	96	1%
Resultado antes de impuestos	1,480	11%	3,115	22%	1,152	15%	2,242	15%	1,281	15%
Impuesto sobre la renta	-340	-3%	-379	-3%	-317	-4%	-528	-4%	-352	-4%
Resultado neto	1,140	9%	2,736	19%	835	11%	1,714	12%	929	11%

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic.23	Sept.24	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
ROAA	7.7%	8.0%	15.0%	14.1%	8.2%	8.7%
ROAE	18.8%	22.8%	37.2%	34.3%	19.4%	22.4%
Rentabilidad técnica	17.4%	21.1%	23.1%	22.4%	23.4%	22.8%
Rentabilidad operacional	-2.2%	-3.2%	2.5%	4.5%	3.2%	6.1%
Retorno de inversiones	19.0%	17.1%	22.5%	11.7%	12.5%	11.5%
Suficiencia Patrimonial	65.4%	98.0%	132.0%	138.1%	144.7%	79.9%
Excedente de inversiones	28.7%	29.4%	39.2%	28.4%	41.9%	24.2%
Solidez (patrimonio / activos)	38.9%	35.1%	41.7%	40.7%	42.8%	37.4%
Inversiones totales / activos totales	47.9%	48.1%	55.1%	56.1%	57.1%	50.0%
Inversiones financieras / activo total	47.9%	48.1%	55.1%	56.1%	57.1%	50.0%
Reserva total / pasivo total	44.5%	39.5%	40.9%	44.8%	46.8%	45.7%
Reserva total / patrimonio	70.0%	72.9%	57.2%	65.3%	62.5%	76.5%
Reservas técnicas / prima emitida neta	29.9%	29.4%	29.4%	61.0%	33.6%	30.4%
Reservas técnicas / prima retenida	48.5%	50.6%	49.0%	99.0%	53.0%	53.6%
Producto financiero / activo total	9.1%	8.2%	12.4%	6.6%	7.2%	5.8%
Índice de liquidez (veces)	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.0
Liquidez a Reservas (veces)	2.3	2.5	2.8	2.5	2.6	2.1
Siniestro / prima neta	27.9%	26.7%	24.8%	23.6%	23.3%	20.1%
Siniestro retenido / prima neta	21.8%	18.9%	18.1%	16.1%	17.3%	16.4%
Siniestro retenido / prima retenida	35.3%	32.6%	30.2%	26.2%	27.3%	28.8%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	44.7%	41.3%	36.0%	33.1%	33.5%	31.8%
Costo de administración / prima neta	19.6%	24.3%	20.6%	17.9%	20.2%	16.7%
Costo de administración / prima retenida	31.8%	41.7%	34.4%	29.1%	31.9%	29.5%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-16.6%	-13.4%	-15.6%	-15.8%	-16.6%	-14.5%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-26.9%	-23.1%	-26.0%	-25.6%	-26.2%	-25.5%
Costo de adquisición / prima neta emitida	30.6%	28.8%	29.1%	28.4%	29.4%	29.4%
Comisión de reaseguro / prima cedida	36.5%	36.8%	33.8%	32.9%	34.9%	34.5%
Producto financiero / prima neta	11.2%	11.0%	17.4%	8.5%	10.4%	7.0%
Producto financiero / prima retenida	18.1%	19.0%	29.0%	13.9%	16.4%	12.3%
Índice de cobertura	85.4%	87.1%	67.4%	73.9%	75.2%	74.5%
Estructura de costos	76.7%	74.2%	73.8%	70.3%	70.6%	74.1%
Rotación de cobranza (días promedio)	87	80	75	94	86	93

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 Compañías de Seguros Generales". 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.