



# SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador Comité de Clasificación Ordinario: 08 de septiembre de 2026

| Clasificación | Categoría (*) |          | Definición de Categoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------|---------------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               | Actual        | Anterior |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Emissor       | 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   | Estable       | Estable  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

“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: 3.9%                     | ROAE: 6.7%     | Activos: 10.8   |
| Ingresos: 2.9                  | Utilidad: 0.17 | Patrimonio: 6.5 |

Historia: EA (24.10.2018); EA+ (16.04.2024)

ROAA y ROAE calculado sobre 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.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. ha decidido mantener la calificación EA+.sv para Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas (Azul Vida), con base en los estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2026. La perspectiva es Estable. La Aseguradora cumplió en constituir las reservas por siniestros previsionales en el mes de marzo 2026. Estas reservas constituidas provienen de las observaciones efectuadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) a la Administración de Azul Vida al cierre del año 2024.

La calificación de riesgo ha ponderado los siguientes factores: (i) la adecuada posición de solvencia que refleja la aseguradora, (ii) el constante crecimiento en los niveles de suscripción, (iii) nivel de excedente de inversiones y solvencia patrimonial (iv) el rango de liquidez en relación con las reservas constituidas.

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

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.

**Integración con su Grupo Financiero**

Seguros Azul Vida, S. A., Seguros de Personas, es una compañía aseguradora constituida en El Salvador el 17 de noviembre de 2010, originalmente bajo la denominación Progreso, S.A., Seguros de Personas. Su actividad principal se orienta a la suscripción de seguros y reaseguros de personas en sus distintas modalidades, comprendiendo los ramos de vida, accidentes y enfermedad, invalidez y sobrevivencia,

así como otros riesgos vinculados con la protección de la vida, la integridad física y la subsistencia económica de las personas naturales y de sus grupos dependientes dentro del mercado salvadoreño.

La aseguradora inició operaciones el 29 de octubre de 2012. Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2014, se acordó modificar su denominación social a Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Dicho cambio fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-23/2014 de fecha 10 de octubre de 2014, quedando inscrita la modificación del pacto social en el Registro de Comercio el 19 de diciembre del mismo año.

En la actualidad, la aseguradora es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., lo que la integra a una estructura financiera de mayor escala y le brinda respaldo institucional dentro de su marco de operación. Por su parte, los estados financieros se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con excepción del valor contable de las acciones, la utilidad por acción y el número de acciones.

**Gestión comercial**

Al primer semestre de 2026, el mercado integrado por las aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas, que en años anteriores también administraron el riesgo previsional, registró primas por US\$179.8 millones, con un crecimiento interanual de 7.8% frente a los US\$166.9 millones de junio de 2025. Este desempeño se produjo en un contexto en el que, desde 2023, ya no se colocan nuevos contratos previsionales, y en el que los ajustes de dicho ramo restaron US\$2.8 millones a la suscripción agregada del período. En el caso de Azul Vida, las primas netas totalizaron US\$2.9 millones, superiores en 2.3% a las del

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.  
(\*)Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

primer semestre de 2025, cuando la variación interanual había sido de 1.6%; el ritmo de la Aseguradora se mantuvo, en consecuencia, por debajo del crecimiento del mercado comparable.

Desde la óptica de composición del portafolio, Azul Vida administra tres agrupaciones de riesgos: vida, que se subdivide en vida individual, vida colectivo y otros planes; previsional; y accidentes y enfermedades, que comprende salud y hospitalización, así como accidentes personales. Sobre el total de primas netas del semestre, la agrupación de vida representó 74.3% y accidentes y enfermedades 25.7%, mientras que el componente previsional no registró suscripción relevante en el período. En el mercado comparable, con base en la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, vida concentró 61.9% de la suscripción y accidentes y enfermedades 39.8%, en tanto que los ajustes previsionales representaron -1.8%. Esta estructura confirma que Azul Vida mantiene un peso relativo mayor en negocios de vida frente al mercado.

Al evaluar el desempeño interanual de las agrupaciones, la producción de vida de Azul Vida registró una variación de -1.0%, mientras que accidentes y enfermedades creció 13.3%. En el mercado comparable, ambas agrupaciones mostraron incrementos, de 4.9% y 20.3%, respectivamente. Al interior de las líneas, la gestión comercial reflejó un avance de 13.4% en salud y hospitalización y de 1.6% en vida colectivo, junto con una relativa estabilidad en vida individual (+0.1%) y contracciones de 1.9% en otros planes y de 14.5% en accidentes personales. En consecuencia, el crecimiento del semestre descansó en el ramo de salud y hospitalización, mientras el resto del portafolio mostró un comportamiento moderado.

#### **Indicadores de liquidez**

Al 30 de junio de 2026, el activo total de Azul Vida ascendió a US\$10.8 millones, inferior en US\$1.5 millones o 11.9% al registrado un año antes. La reducción del balance se concentró en las inversiones financieras, que disminuyeron 16.5%, y en las disponibilidades, que se redujeron 33.5%, movimientos asociados en parte al pago de dividendos por US\$1.03 millones efectuado durante el semestre. En paralelo, el pasivo total disminuyó US\$900.1 mil o 17.4%, explicado por la contracción de 31.9% en las reservas por siniestros, hasta US\$2.1 millones, conforme se atienden las responsabilidades del ramo previsional; en contraste, el balance incorporó una obligación financiera por US\$351.9 mil.

Como resultado de estos movimientos, los indicadores de liquidez se mantuvieron en niveles superiores a los del mercado de vida. El ratio de liquidez se ubicó en 1.8 veces, frente a 1.9 veces en junio de 2025 y claramente por encima del 1.0 veces del mercado, mientras que la liquidez sobre reservas se situó en 2.5 veces, similar a la del año previo y superior a las 1.6 veces del promedio sectorial. La estructura del balance continúa reflejando una menor presión por reservas, en la medida en que el pago de las responsabilidades previsionales reduce gradualmente el saldo de reservas por siniestros.

Por su parte, las primas por cobrar se ubicaron en US\$609.5 mil, con un aumento interanual de 7.2%. El período promedio de recuperación se estimó en 38 días, similar a los 36 días de junio de 2025 y significativamente menor al promedio de mercado, que se ubicó en 85 días. Esta estabilidad en el comportamiento de la cobranza continúa siendo un elemento favorable dentro de la gestión del activo circulante y contribuye a sostener una posición de liquidez más adecuada que la observada en el promedio del mercado.

#### **Indicadores de siniestralidad**

El análisis de siniestralidad para el caso de Azul Vida mostró que los reclamos brutos del ramo previsional sumaron US\$807.1 mil en el primer semestre de 2026, inferiores en 39.6% a los US\$1.3 millones del mismo período de 2025, trayectoria coherente con el agotamiento gradual de esas responsabilidades.

Bajo ese marco, el índice de siniestralidad bruta de Azul Vida se ubicó en 78.2% al primer semestre de 2026, levemente inferior al 79.9% registrado en junio de 2025. Por su parte, el mismo indicador para el conjunto de aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas se estimó en 53.4% durante el período analizado. La brecha frente al mercado continúa explicada, en buena medida, por la carga de reclamos previsionales que todavía registra la Compañía y que algunas entidades comparables no enfrentan, por no haber suscrito dicho riesgo o por haberlo dejado de suscribir antes de 2023.

Al desagregar el costo bruto por agrupaciones, los índices de siniestralidad bruta de Azul Vida se situaron en 35.3% para vida y 94.0% para accidentes y enfermedades, superiores a los registrados en junio de 2025, de 18.9% y 78.5%, respectivamente. El incremento en vida provino del negocio colectivo, cuyos reclamos brutos pasaron de US\$170.9 mil a US\$444.8 mil, mientras que en accidentes y enfermedades el ramo de salud y hospitalización registró reclamos por US\$697.6 mil, superiores en 36.0% a los del año previo, frente a una prima que creció 13.4%. En el mercado comparable, los mismos indicadores fueron de 36.9% para vida y 68.7% para accidentes y enfermedades, de modo que la primera agrupación se ubicó en línea con el promedio y la segunda lo superó.

En lo relativo a la siniestralidad retenida e incurrida, los indicadores de Azul Vida reflejaron comportamientos distintos. La siniestralidad retenida descendió a 71.0% desde 80.8% en junio de 2025, favorecida por la mayor recuperación de reaseguro, aunque permaneció por encima del promedio de mercado, de 55.1%. La incurrida, en cambio, pasó de 50.7% a 57.6%, superior a la media sectorial de 53.9%, en la medida en que el menor ingreso por liberación de reservas de reclamos en trámite dejó de compensar el costo del período.

#### **Indicadores de rentabilidad**

Al primer semestre de 2026, el ingreso de Azul Vida registró un incremento de 2.3%, equivalente a US\$64.3 mil, con primas retenidas que aumentaron US\$37.4 mil y primas devengadas que avanzaron 1.6%. No obstante, el costo incurrido creció US\$200.1 mil, en la medida en que el menor movimiento de liberación de reservas de reclamos dejó de favorecer el resultado, y los gastos de administración aumentaron 4.2%. En ese contexto, el resultado técnico se ubicó en US\$528.8 mil, inferior en 5.4% al de junio de 2025, y la rentabilidad técnica descendió de 19.8% a 18.3%, todavía por encima del 13.9% del mercado de vida. La pérdida operacional se amplió de US\$31.9 mil a US\$87.1 mil y el margen neto se situó en 6.0% (7.4% en junio de 2025), con una utilidad de US\$174.5 mil, menor en 16.5% a la del año previo. La disminución de 12.6% en los gastos de adquisición y conservación de primas y el leve aumento de la comisión de reaseguro contribuyeron a mitigar un mayor impacto en el resultado.

Por su parte, el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas ascendió a US\$686.6 mil, inferior en US\$40.8 mil al del primer semestre de 2025; al aislar el efecto del ramo previsional, la disminución fue de US\$143.5 mil, reflejo de la mayor carga de reclamos en

vida colectivo y en salud. Con ello, el margen de contribución técnica se ubicó en US\$0.24 por cada dólar suscrito, frente a US\$0.26 un año antes. En términos de retornos, calculados con la utilidad de doce meses móviles, el ROAA se situó en 3.9% y el ROAE en 6.7%, niveles similares a los del cierre de 2025; en la comparación con el mercado de vida, ambos indicadores se ubicaron por debajo de la media medida a doce meses (4.3% y 10.9%). El producto financiero, de US\$259.4 mil, disminuyó 12.7% interanual y continuó limitando el resultado final.

#### **Posición patrimonial**

La suficiencia patrimonial se situó en 189.5% al 30 de junio de 2026, superior al 108.5% de junio de 2025 y al 174.6% del cierre de ese año, en comparación con el 77.6% del promedio del mercado. La mejora interanual respondió a la

disminución de 33.7% en el patrimonio neto mínimo requerido, hasta US\$2.2 millones, asociada al menor margen de solvencia exigido por el ramo de accidentes y enfermedades y complementarios a los de vida tras la reducción de las reservas por siniestros previsionales. El patrimonio neto, por su parte, se ubicó en US\$6.4 millones, inferior en US\$555.8 mil al del año previo, como consecuencia de la distribución de dividendos por US\$1.03 millones acordada en febrero de 2026 y pagada en su totalidad durante el semestre.

En materia de inversiones, el excedente sobre la base regulatoria se situó en 26.5%, superior al 25.8% de junio de 2025, en un contexto en el que la base de inversión disminuyó de US\$7.3 millones a US\$5.2 millones por las menores reservas y el menor patrimonio neto mínimo. En conjunto, la posición patrimonial y de cobertura de inversiones se mantiene holgada frente a los requerimientos regulatorios y al promedio del mercado.

#### **Fortalezas**

1. Índices de rentabilidad favorables con respecto a su mercado.

#### **Debilidades**

1. La modesta participación de mercado en el sector.
2. Deterioro de la siniestralidad incurrida.

#### **Oportunidades**

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

#### **Amenazas**

1. Entorno de elevada competencia.
2. Potenciales incrementos en la siniestralidad del mercado.
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, Asesuiza 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 período es el siguiente: la comparación inter-anual 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 Vida, S.A., Seguros de Personas es una compañía aseguradora salvadoreña cuyo giro se concentra en la suscripción de seguros y reaseguros de personas en sus diferentes ramos, con énfasis en las coberturas de vida, accidentes y enfermedades. Hasta 2022 la entidad operó además los ramos de invalidez y sobrevivencia. Su objeto social abarca, de manera complementaria, la cobertura de otros riesgos asociados a la protección de la vida, la integridad física y la estabilidad económica de las personas naturales y de sus grupos familiares dependientes, atendiendo exclusivamente al mercado salvadoreño.

La sociedad se constituyó el 17 de noviembre de 2010 bajo la razón social Progreso, S.A., Seguros de Personas, y dio inicio a sus operaciones el 29 de octubre de 2012. Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de junio de 2014, los accionistas acordaron el cambio de denominación a Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas, modificación que fue autorizada por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-23/2014 del 10 de octubre de 2014 e inscrita en el Registro de Comercio el 19 de diciembre de 2014.

Actualmente, Seguros Azul Vida, S.A. es miembro de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., conglomerado financiero con presencia en los sectores bancario y asegurador de El Salvador. Esta pertenencia le permite aprovechar sinergias de carácter comercial y operativo, así como apoyarse en el respaldo patrimonial, financiero y de gobierno corporativo del grupo, elementos que sustentan el desarrollo de su estrategia y consolidan su posición competitiva en el mercado local.

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 Vida, S.A. Seguros de Personas 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.

Composición Accionaria



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

Seguros Azul Vida, S.A. es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA), sociedad controladora que posee el 99.99% de su capital accionario y que consolida las operaciones del grupo financiero. La estructura de IFGA agrupa a las dos aseguradoras del conglomerado, a Banco Azul de El Salvador, S.A. y a Valores Azul, S.V. de C.V., de manera que el grupo cuenta con presencia simultánea en los negocios de seguros, banca y mercado de valores. Esta pertenencia permite a la aseguradora capitalizar sinergias de carácter comercial y operativo, así como una coordinación más eficiente con las demás entidades que integran el conglomerado.

Cabe señalar que, mediante resolución del 22 de febrero de 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a Corporación Everest, S.A. la compra de 60,950,800 acciones de IFGA, que representan el 66.97890% de su capital social. Corporación Everest es una sociedad tenedora de acciones conformada por empresarios de reconocida trayectoria en el mercado local, con inversiones en distintos sectores de la economía. La incorporación de Everest como vehículo de control, y la consecuente reconfiguración de la estructura accionaria, obedeció a una estrategia dirigida a administrar de forma más eficiente la inversión de los accionistas en el segmento financiero y a afianzar la consolidación del grupo.

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 Henríquez  |
| 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 Vida, S.A., Seguros de Personas cuenta con un Código de Gobierno Corporativo compartido con Seguros Azul, S.A., cuya versión vigente (006, de febrero de 2026) fue aprobada por la Junta Directiva de la aseguradora el 17 de marzo de 2026. El documento, elaborado en cumplimiento de las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17) emitidas por el Banco Central de Reserva, regula el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la entidad, a saber: la Junta General de Accionistas, como autoridad máxima; la Junta Directiva, como órgano colegiado responsable de dirigir, supervisar y controlar la administración; la Alta Gerencia, conformada por el Director Ejecutivo y los ejecutivos que le reportan; y las instancias de control interno y externo, entre las que se incluyen la Superintendencia del Sistema Financiero y la firma de auditoría externa.

En cuanto a la Junta Directiva, el Código establece una integración de entre tres y cinco directores propietarios con sus respectivos suplentes, electos por la Junta General Ordinaria de Accionistas por períodos de tres años con posibilidad de reelección, y exige que al menos un director propietario y un suplente cumplan criterios de independencia respecto de la aseguradora, sus directores y las empresas vinculadas al grupo financiero. El órgano de dirección sesiona al menos una vez al mes y adopta sus resoluciones por mayoría simple, con voto de calidad del Presidente. Entre sus atribuciones se contemplan la aprobación del plan estratégico y del presupuesto anual, la definición de límites de tolerancia al riesgo, la revisión periódica de políticas y manuales de control interno, el aseguramiento de un proceso de evaluación de suficiencia de capital y liquidez, y la supervisión del desempeño de la Alta Gerencia.

La estructura de gobierno se complementa con comités de apoyo con funciones y periodicidad definidas: el Comité de Auditoría, integrado por al menos dos directores externos, el Vicepresidente y el Auditor Interno, que sesiona trimestralmente; el Comité de Riesgos, de carácter corporativo para el conglomerado, presidido por un director con conocimiento en finanzas y gestión de riesgos, con al menos un director externo y reuniones bimestrales; y el Comité de Prevención de LDA/FT/FPADM, que se reúne cada trimestre. El Código incorpora, además, disposiciones sobre transparencia de información, con la elaboración de un informe anual de gobierno corporativo, así como lineamientos de confidencialidad y un procedimiento para la administración de conflictos de interés aplicable a accionistas, directores y Alta Gerencia.

Mediante comunicado de hecho relevante del 3 de marzo de 2026, Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas informó la inscripción en el Registro de Comercio de la credencial de su nueva Junta Directiva, con fecha 2 de marzo de 2026. El nombramiento fue acordado de forma unánime por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de febrero de 2026, y el nuevo órgano de dirección ejercerá funciones por un período de tres años contados a partir de su inscripción. La Junta quedó conformada por cinco directores propietarios (Presidente, Vicepresidente, Secretario y dos directores) y cinco directores suplentes, y en el

mismo acuerdo se fijaron los emolumentos que devengarán los directores por cada sesión a la que asistan.

| 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 Eserski          |
| Segundo Director Suplente    | Gustavo Magaña Della Torre     |
| Tercer Director Suplente     | Luis Rolando Álvarez Prunera   |
| Cuarto Director Suplente     | Carlos Grassl Lecha            |
| Quinto Director Suplente     | Juan Pacas Martínez            |

## GESTIÓN DE RIESGOS

El Manual de Gestión Integral de Riesgos de Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas adopta un enfoque en el que la administración de riesgos constituye una responsabilidad compartida por toda la organización, y no una función confinada a una unidad especializada. En consecuencia, la Junta Directiva, la Alta Gerencia, el personal, los asesores y los proveedores participan del proceso permanente de identificación, medición, control, mitigación, monitoreo y divulgación de las exposiciones relevantes, el cual se encuentra incorporado en la operación cotidiana y en la toma de decisiones. De esta manera, el manual concibe el riesgo como un elemento consustancial a la actividad aseguradora y no como un factor externo a ella.

En el aspecto técnico, el Manual abarca un espectro amplio de riesgos, comprendiendo los de crédito, mercado, liquidez, operativo, legal, reputacional y técnico, y asigna a cada uno herramientas concretas de seguimiento. Para el riesgo de crédito, la entidad se apoya en manuales y lineamientos aplicables a inversiones, fianzas y reaseguro; el riesgo de mercado se administra mediante el monitoreo del portafolio conforme a políticas y parámetros preestablecidos; el riesgo de liquidez se controla a través del seguimiento mensual de los principales indicadores y de la cobertura de reservas técnicas; y el riesgo operativo se gestiona mediante indicadores y el registro de eventos reportados por las distintas áreas. Complementariamente, el riesgo legal se monitorea por medio de matrices de cumplimiento normativo, en tanto que el riesgo reputacional se atiende mediante procesos orientados a la protección de la imagen institucional.

El riesgo técnico, inherente al negocio de seguros, recibe un tratamiento destacado dentro del esquema. El manual lo define como la posibilidad de incurrir en pérdidas a causa de una suscripción deficiente, de desviaciones imprevistas en la siniestralidad o de una cobertura insuficiente de los gastos actuariales, y establece que su seguimiento comprende el monitoreo del resultado técnico por ramo, del capital expuesto a riesgo catastrófico, de las sumas aseguradas en vigor, de los contratos de reaseguro y del cálculo de las reservas técnicas. De forma paralela, el documento regula la prevención del lavado de dinero, el financiamiento del

terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva a través de la Oficialía de Cumplimiento y de un comité especializado, e incorpora la seguridad de la información, la ciberseguridad y la continuidad del negocio mediante oficiales y políticas específicas, con el propósito de resguardar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información y garantizar la capacidad de recuperación operativa ante eventos adversos.

En materia de estructura organizacional, el manual delimita con claridad las instancias responsables del gobierno de riesgos. La Junta Directiva, en su calidad de máxima autoridad, fija el apetito y la tolerancia al riesgo y aprueba los mecanismos de gestión; el Comité de Riesgos administra las exposiciones y da seguimiento al negocio; el Comité de Auditoría contribuye a la evaluación de la gestión; el Comité de Reaseguro supervisa la adecuada distribución de los riesgos cedidos; y el Comité de Prevención de LDA/FT/FPADM fortalece el control en el ámbito de cumplimiento.

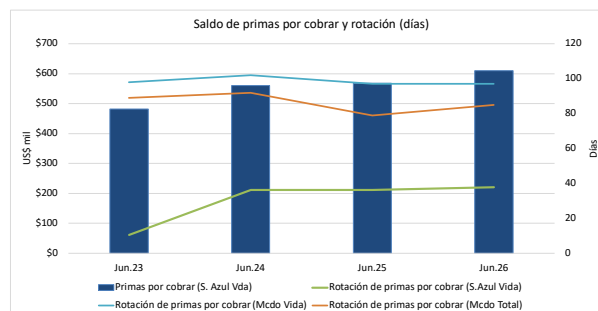
## ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

### Calidad de Activos y Pasivos.

El activo total de Azul Vida se ubicó en US\$10.8 millones al 30 de junio de 2026, con una disminución interanual de US\$1.5 millones, equivalente a 11.9%. El análisis por partidas registra menores saldos de inversiones financieras, que pasaron de US\$7.7 millones a US\$6.4 millones, y de disponibilidades, que se redujeron a US\$1.3 millones, evolución en la que incidió el pago de dividendos por US\$1.03 millones durante el semestre; en sentido contrario, las cuentas con instituciones deudoras de seguros y fianzas aumentaron hasta US\$1.7 millones. El pasivo total descendió 17.4%, hasta US\$4.3 millones, determinado por la reducción de US\$995.0 mil en las reservas por siniestros conforme se atienden las responsabilidades previsionales; el balance incorpora, además, una obligación financiera por US\$351.9 mil sin registro un año antes.

Derivado de estos movimientos, los indicadores de liquidez conservaron niveles superiores a los del mercado de vida. El índice de liquidez general se situó en 1.8 veces (1.9 veces en junio de 2025), frente a 1.0 veces del promedio sectorial, y la liquidez sobre reservas alcanzó 2.5 veces, comparada con 1.6 veces en el mercado. La estructura del balance mantiene una participación de las inversiones financieras de 59.3% del activo y una relación de reservas totales a pasivo de 69.9%, inferior al 76.3% de un año antes, coherente con el proceso de liquidación del ramo previsional.

Por su parte, las primas por cobrar cerraron el semestre en US\$609.5 mil, superiores en 7.2% a las de junio de 2025. A su vez, el período promedio de recuperación se estimó en 38 días, frente a 36 días un año antes y 85 días en el promedio del mercado. La cobranza continúa constituyendo un elemento favorable dentro de la administración del activo circulante y contribuye a sostener una posición de liquidez más sólida que la observada en el promedio del mercado.



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

### Primaje

Al primer semestre de 2026, el mercado conformado por las aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas registró primas netas por US\$179.8 millones, equivalentes a un crecimiento interanual de 7.8%. El comportamiento agregado incorpora el ajuste negativo de US\$2.8 millones del ramo previsional, que desde 2023 no origina nuevos contratos y continúa afectando la comparabilidad del sector.

En Azul Vida, la suscripción totalizó US\$2.9 millones, con un incremento de 2.3% respecto de junio de 2025, tasa superior al 1.6% observado un año antes, aunque inferior al ritmo del mercado comparable. La lectura de estas variaciones debe realizarse con cautela, en la medida en que los saldos y ajustes previsionales todavía inciden en cada ejercicio.

Desde la perspectiva de composición del negocio, Azul Vida administra tres agrupaciones principales de riesgos: vida, que a su vez se subdivide en vida individual, vida colectivo y otros planes; previsional; y accidentes y enfermedades, que comprende salud y hospitalización, así como accidentes personales. Sobre las primas netas del semestre, vida representó 74.3% y accidentes y enfermedades 25.7%, sin suscripción relevante del componente previsional. En el mercado comparable, con base en la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, dichas participaciones fueron de 61.9% y 39.8%, con un ajuste previsional de -1.8%. La estructura reitera la mayor orientación relativa de la Aseguradora hacia los negocios de vida.

En cuanto a la evolución por agrupaciones, la producción de vida registró una variación de -1.0% en Azul Vida, mientras que accidentes y enfermedades creció 13.3%; en el mercado comparable, las mismas agrupaciones avanzaron 4.9% y 20.3%, respectivamente. Al interior del portafolio, salud y hospitalización aumentó 13.4% y vida colectivo 1.6%, en tanto que vida individual permaneció prácticamente estable (+0.1%) y otros planes y accidentes personales se contrajeron 1.9% y 14.5%. En consecuencia, la expansión del semestre estuvo determinada por el ramo de salud y hospitalización.

### Siniestralidad

En las aseguradoras que anteriormente suscribieron riesgo previsional, la siniestralidad tiende a permanecer en niveles elevados una vez cesa la colocación de nuevas primas en ese ramo, dado que las entidades dejan de reconocer ingresos por primas previsionales y continúan registrando el costo de los reclamos ocurridos, atendido mediante el

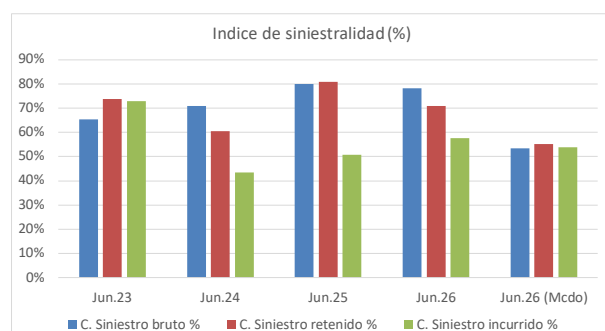


movimiento de las reservas por siniestros previamente constituidas. En Azul Vida, los reclamos brutos previsionales del semestre sumaron US\$807.1 mil, inferiores en 39.6% a los de junio de 2025, en línea con el agotamiento gradual de dichas responsabilidades y con la reducción de 31.9% en las reservas por siniestros del balance.

En ese contexto, la siniestralidad bruta agregada de Azul Vida se ubicó en 78.2% al primer semestre de 2026, por debajo del 79.9% observado en junio de 2025, mientras que el indicador del conjunto de aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas se estimó en 53.4%. La brecha frente al mercado continúa determinada por la carga previsional; con todo, la relativa estabilidad del índice agregado encubre movimientos de distinto signo entre agrupaciones, en la medida en que la menor carga previsional compensó el incremento de los reclamos en vida colectivo y en salud y hospitalización.

Al desagregar el costo bruto por agrupaciones, se observa que los índices de Azul Vida se situaron en 35.3% para vida y 94.0% para accidentes y enfermedades, desde 18.9% y 78.5% en junio de 2025. En vida, el aumento provino del negocio colectivo, cuyos reclamos brutos pasaron de US\$170.9 mil a US\$444.8 mil; en accidentes y enfermedades, el costo de salud y hospitalización creció 36.0%, hasta US\$697.6 mil, frente a una prima que avanzó 13.4%. En el mercado comparable, los mismos indicadores se ubicaron en 36.9% y 68.7%, respectivamente, de modo que vida quedó en línea con el promedio y accidentes y enfermedades lo superó.

En cuanto a la siniestralidad retenida e incurrida, la primera descendió de 80.8% a 71.0%, favorecida por una recuperación de reaseguro que aumentó 55.9%, hasta US\$575.0 mil, aunque permaneció sobre el 55.1% del mercado. La incurrida, por su parte, se elevó de 50.7% a 57.6%, superior a la media sectorial de 53.9%, en la medida en que el ingreso por liberación de reservas de reclamos en trámite disminuyó de US\$1.1 millones a US\$629.2 mil y dejó de compensar el costo del período.



C.siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima incurrida o devengada.

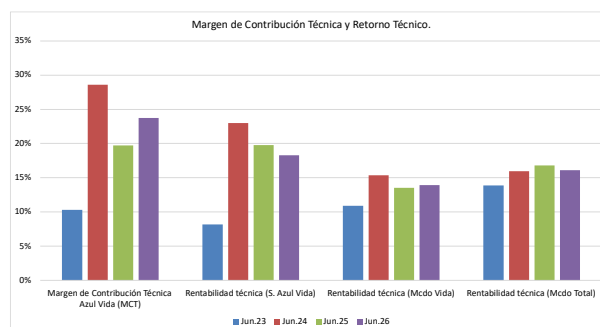
Fuente: Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo

## Análisis de resultados, solvencia

Al primer semestre de 2026, los ingresos de Azul Vida aumentaron 2.3%, equivalente a US\$64.3 mil, con primas retenidas que crecieron US\$37.4 mil y una prima devengada que avanzó 1.6%. El costo incurrido, sin embargo, se incrementó en US\$200.1 mil y los gastos de administración avanzaron 4.2%, hasta US\$615.9 mil. Bajo esa dinámica, el resultado técnico se situó en US\$528.8 mil, inferior en 5.4% al de junio de 2025, con una rentabilidad técnica que pasó de 19.8% a 18.3%, todavía superior al 13.9% del mercado de vida; la pérdida operacional se amplió a US\$87.1 mil desde US\$31.9 mil. La utilidad neta totalizó US\$174.5 mil, menor en 16.5% a la del año previo, con un margen neto de 6.0% (7.4% en junio de 2025), en un semestre en el que el producto financiero disminuyó 12.7%, hasta US\$259.4 mil. La reducción de 12.6% en los gastos de adquisición y conservación de primas y el aumento moderado de la comisión de reaseguro contribuyeron a contener el deterioro del resultado.

En cuanto al resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, este ascendió a US\$686.6 mil, inferior en US\$40.8 mil al de junio de 2025; al excluir el efecto del ramo previsional, la disminución fue de US\$143.5 mil, reflejo de la mayor carga de reclamos en vida colectivo y en salud. Bajo ese contexto, el margen de contribución técnica se ubicó en US\$0.24 por cada dólar suscrito, frente a US\$0.26 un año antes. Con la utilidad de doce meses móviles, el ROAA se situó en 3.9% y el ROAE en 6.7%, por debajo de la media del mercado de vida a doce meses (4.3% y 10.9%) y por encima de los índices semestrales sin anualizar (1.7% y 4.3%).

En materia patrimonial, la suficiencia se situó en 189.5% al 30 de junio de 2026, superior al 108.5% de junio de 2025 y al 174.6% del cierre de ese año, como resultado de la disminución de 33.7% en el patrimonio neto mínimo requerido, asociada al menor margen de solvencia del ramo de accidentes y enfermedades y complementarios tras la reducción de las reservas previsionales, efecto que más que compensó la baja de US\$55.8 mil en el patrimonio neto derivada del pago de dividendos por US\$1.03 millones. El excedente de inversiones se ubicó en 26.5%, sobre una base regulatoria que descendió a US\$5.2 millones.



R.Técnico s/previsional, no incluye el monto obtenido por dicho ramo.

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

**SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS**
**Balance General**

(En miles de US\$ dólares)

| Concepto                                      | Dic.23        | %           | Dic.24        | %           | Jun.25        | %           | Dic.25        | %           | Jun.26        | %           |
|-----------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| <b>Activo</b>                                 |               |             |               |             |               |             |               |             |               |             |
| Inversiones financieras                       | 8,798         | 58%         | 7,867         | 60%         | 7,656         | 63%         | 6,936         | 58%         | 6,395         | 59%         |
| Préstamos, neto                               | 786           | 5%          | -             | 0%          | -             | 0%          | -             | 0%          | -             | 0%          |
| Disponibilidades                              | 3,176         | 21%         | 2,577         | 20%         | 1,922         | 16%         | 2,600         | 22%         | 1,279         | 12%         |
| Primas por cobrar                             | 913           | 6%          | 931           | 7%          | 568           | 5%          | 1,006         | 8%          | 610           | 6%          |
| Instituciones deudoras de seguros y fianzas   | 844           | 6%          | 1,071         | 8%          | 1,148         | 9%          | 740           | 6%          | 1,658         | 15%         |
| Activo fijo, neto                             | 79            | 1%          | 53            | 0%          | 40            | 0%          | 28            | 0%          | 15            | 0%          |
| Otros activos                                 | 591           | 4%          | 610           | 5%          | 906           | 7%          | 641           | 5%          | 825           | 8%          |
| <b>Total Activo</b>                           | <b>15,187</b> | <b>100%</b> | <b>13,109</b> | <b>100%</b> | <b>12,241</b> | <b>100%</b> | <b>11,949</b> | <b>100%</b> | <b>10,782</b> | <b>100%</b> |
| <b>Pasivo</b>                                 |               |             |               |             |               |             |               |             |               |             |
| Reservas técnicas                             | 1,053         | 7%          | 1,008         | 8%          | 818           | 7%          | 1,048         | 9%          | 854           | 8%          |
| Reservas por siniestros                       | 4,452         | 29%         | 3,731         | 28%         | 3,120         | 25%         | 2,332         | 20%         | 2,126         | 20%         |
| Instituciones acreedoras de seguros y fianzas | 2,168         | 14%         | 495           | 4%          | 328           | 3%          | 314           | 3%          | 201           | 2%          |
| Obligaciones con asegurados                   | 65            | 0%          | 70            | 1%          | 68            | 1%          | 84            | 1%          | 46            | 0%          |
| Obligaciones financieras                      | -             | 0%          | -             | 0%          | -             | 0%          | -             | 0%          | 352           | 3%          |
| Obligaciones con intermediarios               | 175           | 1%          | 140           | 1%          | 122           | 1%          | 151           | 1%          | 131           | 1%          |
| Otros pasivos                                 | 715           | 5%          | 779           | 6%          | 707           | 6%          | 645           | 5%          | 553           | 5%          |
| <b>Total Pasivo</b>                           | <b>8,628</b>  | <b>57%</b>  | <b>6,222</b>  | <b>47%</b>  | <b>5,163</b>  | <b>42%</b>  | <b>4,574</b>  | <b>38%</b>  | <b>4,263</b>  | <b>40%</b>  |
| <b>Patrimonio</b>                             |               |             |               |             |               |             |               |             |               |             |
| Capital social                                | 4,500         | 30%         | 4,500         | 34%         | 4,500         | 37%         | 4,500         | 38%         | 4,500         | 42%         |
| Reserva legal                                 | 279           | 2%          | 279           | 2%          | 316           | 3%          | 316           | 3%          | 356           | 3%          |
| Resultados (pérdidas) acumuladas              | 1,012         | 7%          | 1,581         | 12%         | 2,053         | 17%         | 2,070         | 17%         | 1,489         | 14%         |
| Resultados (pérdidas) del ejercicio           | 768           | 5%          | 527           | 4%          | 209           | 2%          | 488           | 4%          | 175           | 2%          |
| <b>Total Patrimonio</b>                       | <b>6,559</b>  | <b>43%</b>  | <b>6,887</b>  | <b>53%</b>  | <b>7,078</b>  | <b>58%</b>  | <b>7,375</b>  | <b>62%</b>  | <b>6,519</b>  | <b>60%</b>  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>              | <b>15,187</b> | <b>100%</b> | <b>13,109</b> | <b>100%</b> | <b>12,241</b> | <b>100%</b> | <b>11,949</b> | <b>100%</b> | <b>10,782</b> | <b>100%</b> |

**SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS**
**Estados de Resultados**

(En miles de US\$ dólares)

| Concepto                                  | Dic.23        | %            | Dic.24        | %            | Jun.25        | %            | Dic.25        | %            | Jun.26        | %            |
|-------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Prima emitida neta                        | 11,875        | 100%         | 5,723         | 100%         | 2,830         | 100%         | 6,253         | 100%         | 2,895         | 100%         |
| Prima cedida                              | -3,649        | -31%         | -1,136        | -20%         | -488          | -17%         | -1,185        | -19%         | -515          | -18%         |
| <b>Prima retenida</b>                     | <b>8,226</b>  | <b>69%</b>   | <b>4,587</b>  | <b>80%</b>   | <b>2,343</b>  | <b>83%</b>   | <b>5,068</b>  | <b>81%</b>   | <b>2,380</b>  | <b>82%</b>   |
| Gasto por reserva de riesgo en curso      | -1,312        | -11%         | -1,193        | -21%         | -566          | -20%         | -1,230        | -20%         | -593          | -21%         |
| Ingreso por reserva de riesgo en curso    | 1,163         | 10%          | 1,238         | 22%          | 756           | 27%          | 1,190         | 19%          | 787           | 27%          |
| <b>Prima ganada neta</b>                  | <b>8,076</b>  | <b>68%</b>   | <b>4,632</b>  | <b>81%</b>   | <b>2,533</b>  | <b>89%</b>   | <b>5,027</b>  | <b>80%</b>   | <b>2,574</b>  | <b>89%</b>   |
| Siniestros                                | -7,175        | -60%         | -3,681        | -64%         | -2,263        | -80%         | -4,936        | -79%         | -2,265        | -78%         |
| Recuperación de reaseguro                 | 2,212         | 19%          | 880           | 15%          | 369           | 13%          | 1,009         | 16%          | 575           | 20%          |
| <b>Siniestro retenido</b>                 | <b>-4,963</b> | <b>-42%</b>  | <b>-2,801</b> | <b>-49%</b>  | <b>-1,894</b> | <b>-67%</b>  | <b>-3,928</b> | <b>-63%</b>  | <b>-1,690</b> | <b>-58%</b>  |
| Gasto por reserva de reclamo en trámite   | -532          | -4%          | -1,122        | -20%         | -443          | -16%         | -856          | -14%         | -423          | -15%         |
| Ingreso por reserva de reclamo en trámite | 478           | 4%           | 1,843         | 32%          | 1,054         | 37%          | 2,255         | 36%          | 629           | 22%          |
| <b>Siniestro incurrido neto</b>           | <b>-5,018</b> | <b>-42%</b>  | <b>-2,081</b> | <b>-36%</b>  | <b>-1,283</b> | <b>-45%</b>  | <b>-2,529</b> | <b>-40%</b>  | <b>-1,483</b> | <b>-51%</b>  |
| Comisión de reaseguro                     | 401           | 3%           | 257           | 4%           | 293           | 10%          | 459           | 7%           | 297           | 10%          |
| Gastos de adquisición y conservación      | -2,104        | -18%         | -2,029        | -35%         | -984          | -35%         | -1,987        | -32%         | -859          | -30%         |
| <b>Comision neta de intermediación</b>    | <b>-1,702</b> | <b>-14%</b>  | <b>-1,772</b> | <b>-31%</b>  | <b>-691</b>   | <b>-24%</b>  | <b>-1,528</b> | <b>-24%</b>  | <b>-562</b>   | <b>-19%</b>  |
| <b>Resultado técnico</b>                  | <b>1,356</b>  | <b>11.4%</b> | <b>779</b>    | <b>13.6%</b> | <b>559</b>    | <b>19.8%</b> | <b>971</b>    | <b>15.5%</b> | <b>529</b>    | <b>18.3%</b> |
| Gastos de administración                  | -1,450        | -12%         | -1,283        | -22%         | -591          | -21%         | -1,230        | -20%         | -616          | -21%         |
| <b>Resultado de operación</b>             | <b>-94</b>    | <b>-1%</b>   | <b>-504</b>   | <b>-9%</b>   | <b>-32</b>    | <b>-1%</b>   | <b>-259</b>   | <b>-4%</b>   | <b>-87</b>    | <b>-3%</b>   |
| Producto financiero                       | 984           | 8%           | 1,033         | 18%          | 297           | 10%          | 689           | 11%          | 259           | 9%           |
| Gasto financiero                          | -35           | 0%           | -25           | 0%           | -6            | 0%           | -20           | 0%           | -12           | 0%           |
| Otros ingresos (gastos)                   | 30            | 0%           | 23            | 0%           | 27            | 1%           | 153           | 2%           | 81            | 3%           |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>       | <b>885</b>    | <b>7%</b>    | <b>527</b>    | <b>9%</b>    | <b>286</b>    | <b>10%</b>   | <b>562</b>    | <b>9%</b>    | <b>241</b>    | <b>8%</b>    |
| Impuesto sobre la renta                   | -117          | -1%          | 0             | 0%           | -77           | -3%          | -74           | -1%          | -66           | -2%          |
| <b>Resultado neto</b>                     | <b>768</b>    | <b>6%</b>    | <b>527</b>    | <b>9%</b>    | <b>209</b>    | <b>7%</b>    | <b>488</b>    | <b>8%</b>    | <b>175</b>    | <b>6%</b>    |

(\*) Al 31 de diciembre de 2024 Seguros Azul S.A., Seguros de Personas obtuvo pérdida fiscal, por lo que no presenta gasto por concepto de impuesto a la renta (Nota 25 de los estados financieros auditados).

| <b>Ratios Financieros y de Gestión</b>               | <b>Dic.23</b> | <b>Dic.24</b> | <b>Jun.25</b> | <b>Dic.25</b> | <b>Jun.26</b> |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ROAA                                                 | 5.2%          | 3.7%          | 3.5%          | 3.9%          | 3.9%          |
| ROAE                                                 | 12.4%         | 7.8%          | 6.5%          | 6.8%          | 6.7%          |
| Rentabilidad técnica                                 | 11.4%         | 13.6%         | 19.8%         | 15.5%         | 18.3%         |
| Rentabilidad operacional                             | -0.8%         | -8.8%         | -1.1%         | -4.1%         | -3.0%         |
| Retorno de inversiones                               | 10.3%         | 13.1%         | 7.8%          | 9.9%          | 8.1%          |
| Suficiencia Patrimonial                              | 37.2%         | 97.6%         | 108.5%        | 174.6%        | 189.5%        |
| Excedente de inversiones                             | 23.4%         | 39.2%         | 25.8%         | 31.2%         | 26.5%         |
| Solidez (patrimonio / activos)                       | 43.2%         | 52.5%         | 57.8%         | 61.7%         | 60.5%         |
| Inversiones totales / activos totales                | 63.1%         | 60.0%         | 62.5%         | 58.0%         | 59.3%         |
| Reserva total / pasivo total                         | 63.8%         | 76.2%         | 76.3%         | 73.9%         | 69.9%         |
| Reserva total / patrimonio                           | 83.9%         | 68.8%         | 55.6%         | 45.8%         | 45.7%         |
| Reservas técnicas / prima emitida neta               | 8.9%          | 17.6%         | 14.4%         | 16.8%         | 14.8%         |
| Reservas técnicas / prima retenida                   | 12.8%         | 22.0%         | 17.5%         | 20.7%         | 17.9%         |
| Producto financiero / activo total                   | 6.48%         | 7.88%         | 4.85%         | 5.77%         | 4.81%         |
| Indice de liquidez (veces)                           | 1.4           | 1.7           | 1.9           | 2.1           | 1.8           |
| Liquidez a Reservas                                  | 2.2           | 2.2           | 2.4           | 2.8           | 2.5           |
| Siniestro / prima emitida neta                       | 60.4%         | 64.3%         | 79.9%         | 78.9%         | 78.2%         |
| Siniestro retenido / prima emitida neta              | 41.8%         | 48.9%         | 66.9%         | 62.8%         | 58.4%         |
| Siniestro retenido / prima retenida                  | 60.3%         | 61.1%         | 80.8%         | 77.5%         | 71.0%         |
| Siniestro incurrido neto / prima ganada neta         | 62.1%         | 44.9%         | 50.7%         | 50.3%         | 57.6%         |
| Costo de administración / prima emitida neta         | 12.2%         | 22.4%         | 20.9%         | 19.7%         | 21.3%         |
| Costo de administración / prima retenida             | 17.6%         | 28.0%         | 25.2%         | 24.3%         | 25.9%         |
| Comisión neta de intermediación / prima emitida neta | -14.3%        | -31.0%        | -24.4%        | -24.4%        | -19.4%        |
| Comisión neta de intermediación / prima retenida     | -20.7%        | -38.6%        | -29.5%        | -30.1%        | -23.6%        |
| Costo de adquisición / prima emitida neta            | 17.7%         | 35.5%         | 34.8%         | 31.8%         | 29.7%         |
| Comisión de reaseguro / prima cedida                 | 11.0%         | 22.6%         | 60.1%         | 38.7%         | 57.8%         |
| Producto financiero / prima emitida neta             | 8.3%          | 18.0%         | 10.5%         | 11.0%         | 9.0%          |
| Producto financiero / prima retenida                 | 12.0%         | 22.5%         | 12.7%         | 13.6%         | 10.9%         |
| Índice de cobertura                                  | 88.5%         | 89.0%         | 92.7%         | 91.1%         | 96.2%         |
| Estructura de costos                                 | 86.9%         | 99.8%         | 108.5%        | 106.2%        | 95.6%         |
| Rotación de cobranza (días promedio)                 | 28            | 59            | 36            | 58            | 38            |

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 de Vida". 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](http://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.