

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 28 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 constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

----- MM US\$ al 30.06.26 -----			
ROAA: 1.0%	Activos: 1,121.1	Ingresos: 40.8	
ROAE: 9.6%	Patrimonio: 109.4	U. Neta: 4.5	

Historia de la Clasificación. Emisor: EA.sv (28.06.23).

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.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de EA.sv como emisor a Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. y Subsidiarias (en adelante, IFGA o el Conglomerado), con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2026.

En la calificación asignada se ha valorado: a) el perfil crediticio de sus principales subsidiarias; b) la posición actual de solvencia que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de su principal subsidiaria; y c) la diversificada estructura de fondeo. En contraposición, la calificación del Conglomerado se ve condicionada por: a) la menor calidad de activos en términos de mora, cobertura de reservas y participación de vencidos + refinanciados, respecto del promedio del sector; b) la modesta participación de mercado de las subsidiarias en sus respectivos sectores; y c) las concentraciones individuales en los principales deudores y depositantes de su principal subsidiaria. El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación, así como los riesgos particulares de sus subsidiarias relevantes. La perspectiva de la calificación se mantiene positiva.

IFGA consolida sus operaciones con: Banco Azul de El Salvador, S.A. (en adelante Banco Azul); Seguros Azul Vida, S.A. (en adelante Seguros Azul Vida); Seguros Azul, S.A. (en adelante Seguros Azul); y Valores Azul, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa (en adelante Valores Azul).

Aporte de subsidiarias: Banco Azul continúa siendo la subsidiaria determinante de la evolución financiera y el perfil de riesgo del Conglomerado, al representar 97.1% de los activos consolidados y aportar 92.2% de la utilidad neta consolidada del primer semestre de 2026. Los negocios aseguradores y de intermediación bursátil contribuyen a diversificar la oferta de servicios financieros, aunque su

incidencia continúa limitada por su menor escala.

Adecuada suficiencia patrimonial del Conglomerado: El fondo patrimonial regulatorio de IFGA alcanzó US\$105.8 millones y excedió en US\$18.2 millones los requerimientos mínimos, equivalente a una holgura de 20.8%. Cabe precisar que, en su subsidiaria bancaria, el índice de adecuación de capital se situó en 14.9% (15.5% en similar periodo de 2025), ubicándose, por encima del mínimo regulatorio de 12.0% y ligeramente superior al 14.6% registrado por el sector bancario. En el negocio de seguros, el índice de suficiencia patrimonial de Seguros Azul se ubicó en 79.9%, frente a 78.0% del sector de seguros generales. Por su parte, Seguros Azul Vida se situó en 189.5%, frente a 77.6% del mercado de seguros de personas. A criterio de Zumma Ratings, la posición de solvencia de IFGA es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento a través de sus subsidiarias.

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

Calidad de activos por debajo del promedio del sector: La cartera vencida registró un incremento interanual de

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

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

Fondeo diversificado con retos en la atomización de la base de depósitos: La estructura de fondeo de IFGA se valora positivamente por su adecuada diversificación, lo cual constituye un elemento favorable en su perfil crediticio. Al cierre del primer semestre de 2026, el fondeo se compone principalmente de depósitos a plazo, cuentas corrientes, cuentas de ahorro, préstamos de terceros, y emisiones propias.

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

Liquidez adecuada y portafolio más diversificado: El efectivo y las inversiones financieras consolidadas de IFGA totalizaron US\$379.1 millones a junio de 2026 y representaron 33.8% de los activos totales. Banco Azul concentró

95.0% de estos recursos, mientras las aseguradoras aportaron 4.5% y la casa corredora 0.5%.

Los activos líquidos de la subsidiaria bancaria cubrieron 44.1% de los depósitos, frente al 39.0% del sistema. La incorporación de valores del Tesoro de los Estados Unidos redujo la participación en el soberano salvadoreño y mejoró la negociabilidad del portafolio. Cabe precisar que Banco Azul presenta un calce acumulado positivo en las ventanas temporales de 0 a 180 días a la fecha de evaluación. En opinión de Zumma Ratings, la diversificación de fuentes de fondeo, el acceso a financiamiento de largo plazo, la emisión de valores y el fortalecimiento de depósitos estables permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

Utilidades crecientes, rentabilidad consistente y desafíos en eficiencia: Al cierre del primer semestre de 2026, IFGA registró una utilidad neta consolidada de US\$4.5 millones, 3.2% superior a la del mismo período de 2025. Banco Azul continuó siendo el principal generador de resultados, con una contribución equivalente a 92.2%. El desempeño de la subsidiaria bancaria se sustenta en la expansión de los ingresos de cartera y una favorable evolución de los costos de fondeo. En este contexto, el margen financiero mejoró a 46.4% desde 43.5% en los últimos doce meses, no obstante aun resulta menor al promedio de la industria (66.3%).

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

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

Fortalezas

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

Debilidades

1. Concentraciones en sus principales depositantes y deudores.
2. Menor calidad de activos con relación a la industria.
3. Riesgos particulares de sus subsidiarias.

Oportunidades

1. Adquisición de nuevas operaciones que encajen con la visión global del grupo.
2. Capacidad instalada en infraestructura para acompañar el crecimiento en negocios.

Amenazas

1. Cambios en el marco regulatorio que afecten a las subsidiarias del Conglomerado.
2. Entorno económico que sensibilice la capacidad de pago de los deudores.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la

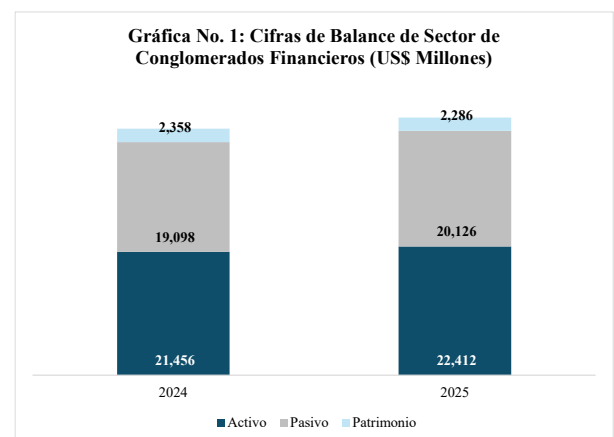
deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%). Después de que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

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

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sistema se encuentra integrado por 8 Conglomerados Financieros, totalizando sus activos de manera consolidada un valor de US\$22,412.1 millones al 31 de diciembre de 2025 (última información disponible de 6 conglomerados); reflejando un incremento anual US\$955.9 millones (4.5%), aun y cuando la información comparada de 2024 abarca información de 7 conglomerados.

Al respecto, Inversiones Financieras Banco Agrícola representó la mayor proporción de los activos del sistema (30.9%) al periodo analizado, a la luz de su participación en sus respectivos segmentos de negocio, siguiendo en ese orden Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán e Inversiones Financieras Banco de América Central, con participaciones de mercado de 22.5% y 18.1%, respectivamente.



Fuente: Estados financieros auditados disponibles de conglomerados financieros al cierre de los años 2024 y 2025. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Cabe señalar que debido a la asimetría en la información financiera disponible de los conglomerados financieros, el análisis de los resultados se enfoca en el desempeño del ejercicio 2025.

Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos por intereses generados por el Sector de Conglomerados Financieros ascendieron a US\$1,678.1 millones, asociados en su mayoría al negocio bancario (US\$1,434.1 millones) los cuales procedieron en un 87.5% de los conglomerados: Inversiones

Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA), Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A. (IFGC), Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) e Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IFD); de igual forma, los gastos por intereses que alcanzaron un total de US\$531.7 millones, corresponden en el 96.8% al costo financiero generado por los pasivos de intermediación (depósitos, préstamos y emisiones de deuda).

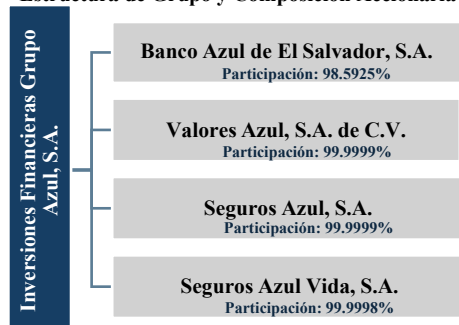
Otros costos y gastos de carácter relevante a destacar en los resultados son la pérdida por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio (neto) que ascendió a US\$310.1 millones, equivalente al 18.5% de los Ingresos por Intereses, y el gasto de administración que totalizó US\$817.0 millones al período analizado, explicado en el 87.1% por los gastos de funcionarios y empleados, así como por los gastos generales, procedente en mayor medida de los conglomerados antes referidos.

Finalmente la utilidad neta con la que cerró el Sector de Conglomerados Financieros ascendió a US\$311.8 millones participando en mayor medida de dicha utilidad IFBA en el 44.3% e IFGC en el 23.8%.

ANTECEDENTES GENERALES

Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA) es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, constituida el 18 de septiembre de 2015 para operar como una sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero. Con fecha 14 de julio de 2016, la SSF autorizó a IFGA constituirse en la Sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.

Estructura de Grupo y Composición Accionaria



Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El 8 de diciembre de 2021, IFGA adquirió el 99.2% de las acciones de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&T El Salvador) por medio de la firma de acuerdo de compraventa. El banco adquirido poseía el 99.9% de las acciones de G&T Continental, S.A. de C.V., una casa de corredores de bolsa. Posteriormente, el 7 de julio de 2022, Banco Azul de El Salvador, S.A. (Banco Azul) se fusionó con G&T El Salvador, en donde el primero fue la entidad absorbente; por su parte, la casa corredora cambió de nombre a Valores Azul, S.A. de C.V., la cual fue adquirida directamente por IFGA previo al proceso de fusión.

Con el propósito de adquirir las operaciones de G&T El Salvador, IFGA y Banco Azul recibieron un financiamiento de largo plazo.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad Controladora han sido preparados de conformidad con el Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) emitido por el Comité de Normas de Banco Central de Reserva y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando exista conflicto entre ambas. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros de la Sociedad. Los estados financieros a junio de 2026 son no auditados.

Planeación Estratégica

El plan estratégico de la principal subsidiaria de IFGA (Banco Azul) se enfoca en el fortalecimiento del servicio al cliente, la consolidación y crecimiento de cartera, principalmente en la Banca de Empresas, la rentabilización de la Banca de Personas y la eficiencia en la operatividad del Banco a través de la innovación y digitalización. Para los negocios de seguros, la estrategia está orientada en canales corporativos y comercialización masiva de pólizas; así como materializar sinergias con el Banco integrante del Conglomerado.

Estructura Corporativa y Accionaria

IFGA consolida sus estados financieros con aquellas sociedades en las que es titular de más del cincuenta por ciento de las acciones comunes. La participación accionaria de la controladora se muestra a continuación:

Tabla No. 1: Composición accionaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., al 30 de junio de 2026

Accionistas	Participación
Corporación Everest, S.A.	77.92%
Otros accionistas	22.08%
Total	100.00%

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

GOBIERNO CORPORATIVO

IFGA es una compañía tenedora de finalidad exclusiva que se dedica a adquirir acciones de empresas financieras estratégicas para su grupo controlador. Al no realizar operaciones de forma directa, las principales prácticas de gobernanza y de gestión de riesgos se reflejan en subsidiarias con las que consolida. A la fecha de evaluación, la Junta Directiva del Conglomerado se encuentra integrada de la siguiente forma:

Tabla No. 2: Junta Directiva de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.

Cargo	Nombre
Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Vicepresidente	Fernando Alfredo De La Cruz Pacas Díaz
Secretario	Raúl Álvarez Belismelis
1° Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera
2° Director Propietario	Claudia Alexandra María Araujo De Sola
3° Director Propietario	Carlos Roberto Grassl Lecha
1° Director Suplente	Oscar Armando Rodríguez
2° Director Suplente	Carlos Francisco Aguilar Calderón
3° Director Suplente	Alfredo Romero Belismelis
4° Director Suplente	María de los Ángeles Pacas Martínez
5° Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti
6° Director Suplente	Carlos Santiago Imbertón Hidalgo

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Las prácticas de gobierno corporativo están en línea con los requerimientos de la regulación local. La máxima autoridad es la Junta Directiva. Dichas prácticas están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética y una serie de manuales para el funcionamiento de diferentes comités de las entidades. Estos establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección y la reglamentación necesaria para la operatividad de los comités.

En cuanto a préstamos relacionados, éstos representan 3.5% del capital social y reservas (máximo 5.0%) a junio de 2026, lo cual no compromete la independencia de la administración. El banco, la casa corredora y las aseguradoras preparan anualmente un Informe Anual de Gobierno Corporativo conforme lo requerido en las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17).

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

En cumplimiento del artículo 7 de las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20) emitidas por la SSF, la Junta Directiva ha aprobado los lineamientos, límites y políticas, así como la estructura para la administración integral de riesgos. Cada entidad subsidiaria de IFGA tiene su propio Comité de Riesgos y está directamente vinculado con la Junta Directiva de cada entidad. Dicho comité tiene por objetivo conocer y aprobar la metodología y modelos de gestión de cada uno de los riesgos, así como aprobar el apetito de riesgo y los límites de exposición.

Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un prestatario o un emisor de deuda. En el caso específico de la subsidiaria Banco Azul, su estrategia es aplicada en función de cada una de las partes que componen el ciclo del crédito: planear, originar, mantener y normalizar. Para ello, la institución cuenta con un proceso continuo y documentado para determinar los activos crediticios expuestos al riesgo de crédito; asimismo, el banco ha realizado esfuerzos para integrar la gestión de riesgo de crédito mediante la implementación de mejoras al Sistema de Análisis de Riesgo Ambiental y Social (SARAS), el cual permite manejar de manera adecuada los riesgos indirectos de las operaciones crediticias.

Respecto a inversiones financieras, el riesgo de crédito de las subsidiarias del Conglomerado es cautelado por medio del análisis de las entidades que respaldan los depósitos y los títulos de renta fija. Además, se fijan límites para acotar la exposición individual.

Riesgo de Liquidez

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas. Por lo anterior, la gestión de riesgo de liquidez contempla el análisis integral de la estructura de activos y pasivos (depósitos, préstamos por pagar, reservas, entre otros) y posiciones, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los estados financieros.

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

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

Riesgo Operacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye el riesgo legal. El sistema de administración de riesgo operacional tiene como objetivo establecer la política general que apoyará los procesos y procedimientos, al igual que las metodologías para la identificación, medición, mitigación y monitoreo de los distintos tipos de riesgos operacionales a los que podrían verse expuestas las subsidiarias de IFGA.

Riesgo Reputacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, entre otros. El riesgo reputacional se gestiona a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación de las subsidiarias de IFGA, y mediante el cumplimiento por parte de todos los colaboradores del Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

Riesgo Técnico

En el caso específico de las subsidiarias de seguros de IFGA, Seguros Azul, S.A. y Seguros Azul Vida, S.A., cuentan con sus propias Unidades de Riesgos, las cuales se desempeñan de manera independiente tanto en su estructura organizativa, como en el análisis de opiniones de las diferentes áreas, a fin de evitar conflictos de interés y asegurar una adecuada separación de funciones y responsabilidades. Estas unidades dependen directamente del Director Vicepresidente; sin embargo, la autoridad máxima responsable de velar por la adecuada gestión de riesgos es la Junta Directiva.

Para el caso específico de la casa corredora de bolsa Valores Azul, S.A., se tienen establecidos los respectivos manuales de Gestión Integral de Riesgos, que describen de forma general la identificación, medición, monitoreo, gestión y comunicación de los riesgos financieros, operacionales y tecnológicos.

ANÁLISIS DE RIESGO

IFGA opera como sociedad controladora de finalidad exclusiva, mientras que sus subsidiarias desarrollan actividades

bancarias, aseguradoras y de intermediación bursátil. Al 30 de junio de 2026, los activos consolidados totalizaron US\$1,121.1 millones, exhibiendo un crecimiento interanual de 11.5%, equivalente a US\$115.4 millones.

La cartera de créditos neta consolidada se mantuvo como el principal activo, con US\$691.4 millones y una participación de 61.7%, en la estructura de balance. Las inversiones financieras crecieron 27.8%, hasta US\$235.6 millones, elevando su participación a 21.0% desde 18.3% un año antes, mientras que el efectivo y equivalentes disminuyó 2.8% y representó 12.8% del activo. Banco Azul concentró 97.1% de los activos consolidados, por lo que el perfil financiero y de riesgo del Conglomerado continúa determinado principalmente por la evolución del negocio bancario.

Gestión de Negocios

Al término del primer semestre de 2026, la cartera bruta exhibió un crecimiento interanual del 9.5%, equivalente en términos monetarios a US\$63.4 millones, ligeramente inferior a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (10.4%). La dinámica de crecimiento estuvo fundamentada principalmente en los sectores construcción, servicios, vivienda y comercio.

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

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

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

Calidad de Activos

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

En términos de cobertura, las reservas garantizan una relación de 108.6% sobre la cartera vencida, frente a 124.1% en junio de 2025 y 146.1% del sistema bancario. Al considerar

la participación conjunta de créditos vencidos y refinanciados/reestructurados, la cobertura se redujo a 21.3%. Esta evolución estuvo asociada, principalmente, al incremento de US\$15.6 millones en los créditos refinanciados y reestructurados, particularmente en exposiciones de los sectores comercio y servicios.

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

Por su parte, los 10 mayores deudores representaron 18.6% de la cartera, frente a 17.0% un año antes; se encontraban clasificados en categorías A1 y A2, y el 90.3% del saldo correspondiente a estos deudores contaba con garantías, factores que mitigan parcialmente la exposición a pérdidas ante eventuales deterioros individuales.

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

Fondeo y Liquidez

Al cierre del primer semestre de 2026, los pasivos consolidados de IFGA totalizaron US\$1,011.7 millones y registraron un crecimiento interanual de 12.4%. El 98.3% correspondió al segmento bancario, mientras el 1.7% restante provino principalmente de reservas técnicas y obligaciones del negocio asegurador.

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

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

Los 10 mayores depositantes concentraron 25.4% de los depósitos, por debajo del 27.2% registrado en junio de 2025, mientras la tasa de renovación de depósitos a plazo se ubicó en 46.5%, frente a 45.0% un año antes, nivel que se considera relativamente bajo y que podría implicar cierta exposición a riesgos de liquidez ante eventuales salidas de fondos.

Los préstamos recibidos de terceros disminuyeron US\$7.4 millones, hasta US\$156.6 millones, y redujeron su participación en el fondeo a 16.0% desde 18.7%. La incorporación de Triodos Bank y Banco de Occidente compensó parcialmente las amortizaciones con otros proveedores. El capital

se distribuyó entre 12 fuentes de financiamiento: los acreedores del exterior concentraron 80.9%, mientras BANDESAL, único proveedor local, representó 19.1%. Esta composición aporta diversidad geográfica e institucional; aunque DEG/FMO, BANDESAL y Blue Earth concentraron el 56.8% del principal. Cabe señalar que 86.6% de los préstamos vence a más de un año, lo que favorece el calce con la cartera crediticia de mayor duración y aporta estabilidad al fondeo estructural.

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

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

En términos de liquidez, el efectivo y las inversiones financieras consolidadas de IFGA totalizaron US\$379.1 millones a junio de 2026 y representaron 33.8% de los activos totales. Banco Azul concentró 95.0% de estos recursos, mientras las aseguradoras aportaron 4.5% y la casa corredora una participación marginal de 0.5%.

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

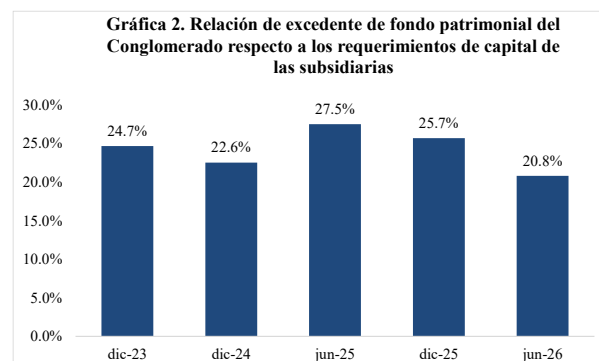
Dentro de las inversiones financieras, los valores emitidos por el Gobierno de El Salvador disminuyeron US\$10.4 millones y representaron 74.4% del portafolio de Banco Azul, frente a 99.6% un año antes. Paralelamente, los valores del Tesoro de los Estados Unidos alcanzaron US\$53.0 millones y una participación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

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

Solvencia

El patrimonio consolidado de IFGA totalizó US\$109.4

millones y representó 9.8% de los activos, frente a 10.5% un año antes. El fondo patrimonial regulatorio del Conglomerado alcanzó US\$105.8 millones y excedió en US\$18.2 millones los requerimientos mínimos, equivalente a una holgura de 20.8%. Cabe precisar que, en su subsidiaria bancaria, el índice de adecuación de capital se situó en 14.9% (15.5% en similar período de 2025), ubicándose, por encima del mínimo regulatorio de 12.0% y ligeramente superior al 14.6% registrado por el sector bancario.



Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

En el negocio de seguros, el índice de suficiencia patrimonial de Seguros Azul se ubicó en 79.9%, frente a 78.0% del sector de seguros generales. Por su parte, Seguros Azul Vida se situó en 189.5%, frente a 77.6% del mercado de seguros de personas.

A criterio de Zumma Ratings, la posición de solvencia de IFGA es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento a través de sus subsidiarias.

Análisis de Resultados

Al cierre del primer semestre de 2026, IFGA registró una utilidad neta consolidada de US\$4.5 millones, 3.2% superior a la del mismo período de 2025. Banco Azul continuó siendo el principal generador de resultados, con una contribución equivalente a 92.2% de la utilidad consolidada, mientras Seguros Azul y Seguros Azul Vida aportaron 24.2% y 9.1%, respectivamente; mientras que IFGA individual y Valores Azul registraron resultados negativos en el período evaluado.

El desempeño de la subsidiaria bancaria se sustenta en la expansión de los ingresos de cartera y una favorable evolución de los costos de fondeo. En este contexto, el margen financiero mejoró a 46.4% desde 43.5% en los últimos doce meses, mientras los ingresos netos por intereses aumentaron 9.6%, hasta US\$19.2 millones.

El gasto neto por deterioro crediticio totalizó US\$5.0 millones y representó 12.0% de los ingresos por intereses. Por su parte, los gastos de administración aumentaron 18.1%, hasta US\$15.2 millones. Los gastos generales crecieron 37.7% y explicaron 79.4% del incremento neto de los gastos administrativos, debido a inversiones realizadas en nuevas tecnologías orientadas a fortalecer las capacidades operativas y comerciales del Banco; mientras los costos de personal aumentaron 11.0%. La disminución de 8.3% en depreciaciones y amortizaciones compensó parcialmente estas presiones. Acorde a la tendencia de los gastos operativos, el índice de eficiencia, medido como gastos administrativos

entre ingreso neto por intereses más comisiones, desmejoró a 69.3% desde 66.0% en los últimos doce meses, reflejando los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes deben continuar siendo impulsados por el Banco.

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

Por su parte, los negocios de seguros aportaron resultados

positivos, aunque con desempeños diferenciados. Seguros Azul registró una utilidad neta de US\$928.6 miles (+11.2%), apoyada en el crecimiento de las primas y una mejora del resultado técnico, cuya rentabilidad alcanzó 22.8%, superior al 16.1% sectorial. En contraste, Seguros Azul Vida reportó una utilidad de US\$174.5 miles (-16.5%) y una reducción de 5.4% en el resultado técnico, afectada por una mayor siniestralidad, particularmente en reclamos previsionales, vida colectivo y salud.

En opinión de Zumma Ratings, los avances en innovación y digitalización, en el marco de la estrategia de IFGA, constituirán factores clave para la consolidación y el crecimiento sostenido de las operaciones de sus subsidiarias en un entorno de mayor competencia.

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

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Balances Generales Consolidados
(en miles de US Dólares)

	DIC.23	%
<u>ACTIVOS</u>		
Caja y bancos	106,744	12.2%
Inversiones financieras	138,861	15.8%
Primas por cobrar	3,964	0.5%
Deudores por seguros y fianzas	2,308	0.3%
Préstamos Brutos	607,891	69.3%
Vigentes	550,433	62.8%
Reestructurados + Refinanciados	41,454	4.7%
Vencidos	16,004	1.8%
Menos:		
Reservas de saneamiento	20,079	2.3%
Préstamos Netos de Reservas	587,811	67.0%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	904	0.1%
Inversiones accionarias	3	0.0%
Activo fijo neto	4,893	0.6%
Otros activos	31,526	3.6%
TOTAL ACTIVOS	877,016	100.0%
<u>PASIVOS</u>		
Depósitos		
Depósitos en cuenta corriente	159,836	18.2%
Depósitos en cuenta de ahorro	51,520	5.9%
Depósitos a la Vista	211,356	24.1%
Cuentas a plazo	365,366	41.7%
Depósitos a Plazo	365,366	41.7%
Total de Depósitos	576,722	65.8%
Reservas		
Reservas de riesgo en curso y matemáticas	4,978	0.6%
Reservas por siniestros	4,914	0.6%
Total de Reservas	9,891	1.1%
BANDESAL	46,382	5.3%
Préstamos de otros bancos	51,566	5.9%
Títulos de emisión propia	54,868	6.3%
Reportos más otras operaciones bursátiles	16,278	1.9%
Acreedoras de seguros y fianzas	5,728	0.7%
Depósitos en primas	1,018	0.1%
Otros pasivos - Diversos	12,846	1.5%
TOTAL PASIVOS	775,299	88.4%
Interés minoritario	1,302	0.1%
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	96,000	10.9%
Reservas y resultados acumulados	(5,115)	-0.6%
Utilidad neta	9,530	1.1%
TOTAL PATRIMONIO	100,415	11.4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	877,016	100.0%

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Consolidados
(en miles de US Dólares)

	DIC.23	%
Ingresos de Operación	127,455	100.0%
Ingresos de préstamos	55,139	43.3%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	4,236	3.3%
Intereses y otros ingresos de inversiones	10,727	8.4%
Reportos y operaciones bursátiles	8	0.0%
Intereses sobre depósitos	1,188	0.9%
Utilidad en venta de títulos valores	17,253	13.5%
Operaciones en M.E.	12	0.0%
Otros servicios y contingencias	1,773	1.4%
Primas de seguros netas de devoluciones	24,224	19.0%
Ingresos por ajustes de reservas técnicas	12,895	10.1%
Costos de Operación	68,970	54.1%
Intereses y otros costos de depósitos	23,598	18.5%
Intereses sobre emisión de obligaciones	6,951	5.5%
Intereses sobre préstamos	4,042	3.2%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0.0%
Otros servicios más contingencias	3,647	2.9%
Siniestros y obligaciones contractuales de seguros	10,829	8.5%
Gastos por ajuste de reservas técnicas	14,933	11.7%
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas	4,970	3.9%
UTILIDAD FINANCIERA	58,485	45.9%
Gastos de Operación	47,548	37.3%
Personal	11,161	8.8%
Generales	18,501	14.5%
Depreciación y amortización	5,080	4.0%
Reservas de saneamiento	12,806	10.0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	10,937	8.6%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	39	0.0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	10,976	8.6%
Impuesto sobre la renta	1,325	1.0%
Participación del ints minorit en Sub.	122	0.1%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	9,530	7.5%

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Indicadores Financieros

	DIC.23
Capital	
Pasivo / Patrimonio	7.72
Pasivo / Activos	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	16.5%
Patrimonio / Vencidos	627.5%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	13.3%
Patrimonio / Activos	11.4%
Activos extraordinarios / Patrimonio	0.9%
Activos extraordinarios / Capital	0.9%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.16
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.43
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	28.0%
Préstamos netos / Dep. totales	1.02
Rentabilidad	
ROAE	10.0%
ROAA	1.1%
Margen financiero neto	45.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	7.5%
Gastos operativos / Activos	4.0%
Componente extraordinario en utilidades	0.4%
Rendimiento de Activos	9.4%
Costo de la deuda	4.7%
Margen de operaciones	4.6%
Eficiencia operativa	59.4%
Gastos operativos / Ingresos de operación	27.3%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.6%
Reservas / Vencidos	125.5%
Préstamos brutos / Activos	69.3%
Activos inmovilizados	-3.2%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	9.5%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	34.9%

**ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS CON BASE EN EL
MANUAL DE CONTABILIDAD PARA INSTITUCIONES CAPTADORAS DE DEPÓSITOS Y
SOCIEDAD CONTROLADORA (NCF-01).**

**INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo y equivalentes de efectivo	106,744	12.1%	110,716	12.2%	147,597	14.7%	158,817	15.3%	143,454	12.8%
Instrumentos financieros de inversión - neto	122,583	13.9%	140,622	15.5%	184,324	18.3%	162,940	15.7%	235,633	21.0%
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	37,775	3.6%	27,383	2.4%
A costo amortizado	122,583	13.9%	140,622	15.5%	184,324	18.3%	125,165	12.1%	208,249	18.6%
Instrumentos financieros restringidos	16,278	1.8%	3,150	0.3%	-	0.0%	15,000	1.4%	-	0.0%
Cartera de créditos - neta	587,811	66.5%	603,483	66.7%	627,044	62.4%	650,515	62.8%	691,374	61.7%
Vigentes	532,715	60.3%	544,210	60.2%	561,714	55.9%	562,812	54.4%	608,301	54.3%
Refinanciados / Reestructurados	59,173	6.7%	64,409	7.1%	69,228	6.9%	92,445	8.9%	84,848	7.6%
Vencidos	16,004	1.8%	18,051	2.0%	16,146	1.6%	17,095	1.7%	20,695	1.8%
Menos:										
Estimación de pérdida por deterioro	20,079	2.3%	23,187	2.6%	20,043	2.0%	21,836	2.1%	22,469	2.0%
Cuentas por cobrar - neto	15,538	1.8%	16,306	1.8%	14,878	1.5%	16,054	1.6%	17,659	1.6%
Activos físicos e intangibles - neto	24,939	2.8%	25,124	2.8%	26,219	2.6%	26,661	2.6%	26,972	2.4%
Activos extraordinarios - neto	904	0.1%	465	0.1%	246	0.0%	234	0.0%	160	0.0%
Inversiones en acciones - neto	3	0.0%	3	0.0%	63	0.0%	3	0.0%	3	0.0%
Otros activos	8,735	1.0%	4,486	0.5%	5,292	0.5%	4,930	0.5%	5,797	0.5%
TOTAL ACTIVO	883,535	100.0%	904,355	100.0%	1,005,663	100.0%	1,035,155	100.0%	1,121,052	100.0%
PASIVOS										
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	751,553	85.1%	771,773	85.3%	874,661	87.0%	897,075	86.7%	975,975	87.1%
Depósitos en cuenta corriente	164,320	18.6%	188,054	20.8%	201,121	20.0%	174,541	16.9%	174,122	15.5%
Depósitos de ahorro	50,839	5.8%	64,926	7.2%	66,630	6.6%	79,446	7.7%	97,776	8.7%
Depósitos a plazo	361,562	40.9%	344,896	38.1%	427,071	42.5%	446,850	43.2%	540,427	48.2%
Operaciones con pacto de retrocompra	16,278	1.8%	3,150	0.3%	-	0.0%	15,000	1.4%	-	0.0%
Préstamos	103,685	11.7%	149,752	16.6%	164,004	16.3%	169,051	16.3%	156,618	14.0%
Títulos de emisión propia	54,868	6.2%	20,994	2.3%	15,835	1.6%	12,188	1.2%	7,032	0.6%
Obligaciones a la vista	7,124	0.8%	6,806	0.8%	4,155	0.4%	5,467	0.5%	12,663	1.1%
Cuentas por pagar	13,281	1.5%	8,350	0.9%	9,428	0.9%	10,010	1.0%	11,164	1.0%
Provisiones	9,986	1.1%	9,909	1.1%	10,152	1.0%	9,694	0.9%	9,955	0.9%
Otros pasivos	938	0.1%	1,724	0.2%	1,937	0.2%	1,974	0.2%	1,927	0.2%
TOTAL PASIVO	782,882	88.6%	798,561	88.3%	900,333	89.5%	924,221	89.3%	1,011,685	90.2%
PATRIMONIO										
Capital social	96,000	10.9%	96,000	10.6%	96,000	9.5%	96,000	9.3%	96,000	8.6%
Reservas - De capital	1,800	0.2%	2,829	0.3%	2,829	0.3%	3,873	0.4%	3,873	0.3%
Resultados por aplicar	(13,689)	-1.5%	5,605	0.6%	5,131	0.5%	9,803	0.9%	8,461	0.8%
Utilidades de ejercicios anteriores	(20,294)	-2.3%	(2,540)	-0.3%	755	0.1%	682	0.1%	3,947	0.4%
Utilidades del presente ejercicio	6,605	0.7%	8,145	0.9%	4,376	0.4%	9,121	0.9%	4,514	0.4%
Otro resultado integral acumulado	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	(221)	0.0%	(429)	0.0%
Participaciones no controladoras	1,288	0.1%	1,361	0.2%	1,370	0.1%	1,480	0.1%	1,462	0.1%
TOTAL PATRIMONIO	100,653	11.4%	105,794	11.7%	105,330	10.5%	110,934.6	10.7%	109,366.9	9.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	883,535	100.0%	904,355	100.0%	1,005,663	100.0%	1,035,155	100.0%	1,121,052	100.0%

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos por intereses	72,968	100.0%	39,669	100.0%	80,456	100.0%	40,786	100.0%
Activos financieros a costo amortizado	13,141	18.0%	7,079	17.8%	14,001	17.4%	6,465	15.9%
Cartera de préstamos	59,827	82.0%	32,590	82.2%	66,454	82.6%	34,321	84.1%
Gastos por intereses	41,627	57.0%	22,691	57.2%	45,783	56.9%	22,168	54.4%
Depósitos	29,960	41.1%	16,106	40.6%	32,521	40.4%	16,000	39.2%
Títulos de emisión propia	2,692	3.7%	695	1.8%	1,246	1.5%	333	0.8%
Préstamos	8,802	12.1%	5,865	14.8%	11,965	14.9%	5,795	14.2%
Otros gastos por intereses	174	0.2%	25	0.1%	52	0.1%	41	0.1%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	31,341	43.0%	16,977	42.8%	34,672	43.1%	18,617	45.6%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(8,705)	-11.9%	(3,977)	-10.0%	(8,960)	-11.1%	(4,995)	-12.2%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	22,636	31.0%	13,001	32.8%	25,712	32.0%	13,622	33.4%
Ingresos por comisiones y honorarios	43,008	58.9%	21,459	54.1%	42,338	52.6%	23,379	57.3%
Gastos por comisiones y honorarios	32,156	44.1%	16,414	41.4%	31,814	39.5%	17,328	42.5%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	10,852	14.9%	5,045	12.7%	10,524	13.1%	6,051	14.8%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	9,529	13.1%	2,173	5.5%	7,773	9.7%	4,623	11.3%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	106	0.1%	12	0.0%	17	0.0%	11	0.0%
Otros ingresos (gastos) financieros	(212)	-0.3%	70	0.2%	(647)	-0.8%	(714)	-1.8%
TOTAL INGRESOS NETOS	42,910	58.8%	20,301	51.2%	43,379	53.9%	23,594	57.8%
Gastos de administración								
Gastos de funcionarios y empleados	14,965	20.5%	6,957	17.5%	14,166	17.6%	7,684	18.8%
Gastos generales	11,690	16.0%	5,909	14.9%	12,352	15.4%	7,224	17.7%
Gastos de depreciación y amortización	5,548	7.6%	2,493	6.3%	4,649	5.8%	2,281	5.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	10,708	14.7%	4,941	12.5%	12,212	15.2%	6,405	15.7%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	1,416	1.9%	501	1.3%	1,903	2.4%	1,820	4.5%
Interés no controlante	118	0.2%	65	0.2%	144	0.2%	71	0.2%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	9,173	12.6%	4,376	11.0%	10,166	12.6%	4,514	11.1%

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Capital					
Pasivos / Patrimonio	7.8	7.5	8.5	8.3	9.3
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	16.6%	16.9%	16.3%	16.5%	15.3%
Patrimonio / Vencidos	628.9%	586.1%	652.4%	648.9%	528.5%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	13.3%	14.0%	12.9%	12.9%	15.7%
Patrimonio / Activos	11.4%	11.7%	10.5%	10.7%	9.8%
Liquidez					
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	1.1	1.0	1.2	1.3	1.4
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	39.8%	42.0%	47.8%	45.9%	46.7%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	26.0%	27.8%	33.0%	31.1%	33.8%
Préstamos netos / Dep. totales	101.9%	100.9%	90.2%	92.8%	85.1%
Rentabilidad					
ROAE	-	8.9%	10.9%	9.4%	9.6%
ROAA	-	1.03%	1.15%	1.05%	1.0%
Margen de interés neto	-	43.0%	42.8%	43.1%	45.6%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	-	36.4%	36.0%	36.8%	38.4%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	-	12.6%	11.0%	12.6%	11.1%
Gastos administrativos / Activos	-	3.6%	3.1%	3.0%	3.1%
Componente extraordinario en utilidades	-	102.7%	51.5%	70.3%	86.8%
Rendimiento de Activos	-	8.3%	8.1%	8.1%	7.5%
Costo de la deuda	-	5.4%	5.2%	5.1%	4.5%
Margen de operaciones	-	2.9%	2.9%	3.0%	2.9%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	-	102.8%	90.5%	89.9%	92.3%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	-	76.3%	69.7%	69.0%	69.7%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	2.6%	2.9%	2.5%	2.5%	2.9%
Reservas / Vencidos	125.5%	128.5%	124.1%	127.7%	108.6%
Préstamos Brutos / Activos	68.8%	69.3%	64.3%	65.0%	63.7%
Activos inmovilizados	-3.2%	-4.4%	-3.5%	-4.1%	-1.5%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	12.4%	13.2%	13.2%	16.3%	14.8%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	26.7%	28.1%	23.5%	19.9%	21.3%

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.

Las Metodologías de Clasificación utilizadas en el análisis fueron las siguientes: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Estas", "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales" y "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.