

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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de abril 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	Estable	Negativa	

“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 31.12.25		
ROAA: 3.9%	ROAE: 6.8%	Activos: 11.9
Ingresos: 6.3	Utilidad: 0.488	Patrimonio: 7.4

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 2022, 2023, 2024, y 2025 e 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), basándose en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025. De igual manera el Comité de Clasificación determinó modificar la perspectiva de la clasificación a Estable desde Negativa en razón que 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 cierre de 2025, el mercado integrado por aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas, que en años anteriores también administraron el riesgo previsional, mostró un crecimiento de 8.1% en la suscripción de primas. Este desempeño se produjo en un contexto en el que, desde 2023, ya no se colocan nuevos contratos previsionales, situación que ha modificado de forma relevante la dinámica comparativa del sector. En efecto, dos años antes, las variaciones anuales habían sido de 1.8% en 2024 y de -21.8% en 2023, reflejando el proceso de ajuste y transición del mercado

luego de la salida del ramo previsional. En el caso de Azul Vida, la trayectoria de la suscripción entre 2023 y 2025 mostró un comportamiento similar, aunque con mayor amplitud en las variaciones, registrando contracciones de -40.1% en 2023 y -51.8% en 2024, para luego mostrar una recuperación de 9.3% en 2025. Conviene señalar que estas tasas continúan influenciadas por los saldos y ajustes que el riesgo previsional ha venido generando en cada ejercicio. 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. Del total de primas emitidas por la Aseguradora, equivalente a US\$6.2 millones, el 69.5% correspondió a la agrupación de vida, el 34.4% a accidentes y enfermedades, mientras que el ajuste previsional generó una participación negativa de -3.4% para alcanzar el total. En el mercado comparable, con base en la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, la agrupación de vida representó 56.9% de la suscripción, seguida por accidentes y enfermedades con 43.4%, mientras que previsional registró un ajuste de -0.3%. Esta estructura refleja que Azul Vida mantiene un mayor peso relativo en negocios de vida frente al mercado, al tiempo que la incidencia del componente previsional continúa distorsionando parcialmente la lectura agregada del portafolio.

Al evaluar el desempeño anual de las principales agrupaciones, la producción de vida registró una variación de -1.8%, mientras que accidentes y enfermedades mostró un crecimiento de 11.1% en el caso de Azul Vida. En contraste, en el mercado comparable ambas agrupaciones reflejaron movimientos positivos, de 5.0% y 1.1%, respectivamente. Esta divergencia explica que la recuperación observada en 2025 no haya sido homogénea entre líneas de negocio, sino apoyada principalmente en el mejor desempeño del ramo de accidentes y enfermedades. A nivel de primas netas, Azul Vida totalizó US\$6.2 millones, es decir, US\$530 mil adicionales respecto de 2024, cuando la suscripción fue de US\$5.7 millones. La gestión comercial mostró incrementos en salud y hospitalización, con 11.5%, en vida individual, con 4.0%, y en otros planes, con 2.3%; mientras que accidentes personales y vida colectivo reflejaron contracciones de 11.7% y 12.5%, respectivamente.

En cuanto a la distribución por canales, el canal bancario lideró la producción con una participación de 38.1%, seguido por las empresas de corretaje e intermediarios de seguros con 31.4%. Por su parte, la gestión directa de negocios en los distintos ramos de personas representó 30.4% de la cartera. Esta composición muestra una base comercial relativamente diversificada en términos de originación, con una participación relevante del canal vinculado al grupo financiero, aunque todavía con un peso importante de intermediarios y de la gestión directa. Dentro del desarrollo del informe, el análisis puede ampliarse hacia las subdivisiones de negocio, a fin de precisar con mayor detalle la contribución de cada ramo al comportamiento técnico y comercial de la Aseguradora.

Indicadores de liquidez

Al cierre de 2025, el activo total de Azul Vida ascendió a US\$11.9 millones, inferior en US\$1.2 millones al registrado en el mismo período de 2024. La reducción del balance se concentró, principalmente, en menores saldos de inversiones financieras y de instituciones deudoras de seguros y fianzas. En línea con ello, el pasivo total mostró una disminución anual de US\$1.6 millones, explicada sobre todo por

la contracción de las reservas por siniestros, en un contexto de mayores liberaciones asociadas al ramo previsional. En efecto, al 31 de diciembre de 2025 el saldo liberado ascendió a US\$1.4 millones, frente a US\$721 mil observados un año antes.

Como resultado de estos movimientos, los indicadores de liquidez mantuvieron la mejora observada durante 2025. El ratio de liquidez se ubicó en 2.1 veces, claramente superior al 1.0 veces del mercado de vida, mientras que la liquidez sobre reservas alcanzó 2.8 veces, frente a 1.6 veces en el mercado. No obstante, este último indicador podría moderarse en los próximos meses, en función de las obligaciones pendientes con entidades administradoras de pensiones. Aun así, la estructura del balance refleja una menor presión por reservas y una posición de liquidez holgada en el corto plazo, considerando además que el cronograma de constitución de reservas previsionales fue cumplido en el primer trimestre de 2026.

Por su parte, las primas por cobrar mantuvieron un saldo relativamente estable en torno a US\$1.0 millón. De igual forma, el período promedio de recuperación se estimó en 58 días, nivel similar al del ejercicio anterior y significativamente menor al promedio de mercado, que se ubicó en 95 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

En las aseguradoras que anteriormente suscribieron riesgo previsional, la siniestralidad tiende a mostrar incrementos tanto en términos absolutos como relativos una vez cesa la colocación de nuevas primas en este ramo. Lo anterior obedece a que, tras dejar de suscribir dicho riesgo, las entidades dejan de reconocer ingresos por primas previsionales y continúan registrando únicamente el costo de los reclamos ocurridos, el cual se atiende mediante el movimiento de las reservas por siniestros previamente constituidas. Bajo esta dinámica, el efecto contable se traslada principalmente al índice de siniestralidad incurrida, mientras que los indicadores de costo bruto y retenido no recogen de la misma manera dicho impacto.

Bajo ese marco, al analizar la siniestralidad bruta por agrupaciones, el índice general de Azul Vida se ubicó en 78.9% al cierre de 2025, superior en 14.6 puntos porcentuales al registrado en 2024, de 64.3%. Por su parte, el mismo indicador para el conjunto de aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas se estimó en 55.2% durante el período analizado. La diferencia entre el índice de la Compañía y el del sector se explica, en buena medida, porque algunas entidades comparables no suscribieron riesgo previsional o dejaron de hacerlo antes de 2023, por lo que no reflejan la misma carga de reclamos ni el mismo movimiento de reservas por siniestros que todavía afecta a Azul Vida.

Al desagregar el costo bruto por agrupaciones, se observa que en Azul Vida los índices de siniestralidad bruta para Vida y para Accidentes y Enfermedades se situaron en 20.5% y 54.6%, respectivamente, ambos inferiores a los registrados en 2024, cuando fueron de 22.7% y 65.4%. En el mercado comparable, los mismos indicadores se ubicaron en 33.2% para Vida y 68.3% para Accidentes y Enfermedades en 2025, mientras que en 2024 habían sido de 32.6% y 70.3%, respectivamente. Esta comparación muestra que, a pesar de la presión agregada que todavía ejerce el componente previsional sobre la lectura total de siniestralidad, el comportamiento técnico de las agrupaciones principales de

Azul Vida resultó más favorable que el promedio de mercado.

En lo relativo a la siniestralidad retenida e incurrida, los indicadores de Azul Vida reflejaron comportamientos distintos. La siniestralidad retenida se situó en 61.1% en 2025, por encima del promedio de mercado de 55.8%, mientras que la siniestralidad incurrida pasó de 44.9% en 2024 a 50.3% en 2025, aunque permaneciendo por debajo de la media sectorial de 59.7%. El análisis confirma que el componente previsional continúa distorsionando parcialmente la lectura integral del riesgo asumido por la Compañía; sin embargo, al mismo tiempo, muestra que en la métrica devengada Azul Vida conserva un desempeño relativamente más favorable que el observado en el mercado comparable.

Indicadores de rentabilidad

Tal como se señaló previamente, el ingreso de Azul Vida registró un incremento de 9.6% en 2025, equivalente a US\$530 mil. En esa misma línea, las primas retenidas aumentaron en US\$481 mil y las primas devengadas en US\$395 mil. No obstante, la siniestralidad mostró un crecimiento más acelerado en términos absolutos, con aumentos de US\$1.2 millones en el costo bruto, US\$1.1 millones en el costo retenido y US\$448 mil en el costo incurrido. Esta dinámica explica el deterioro observado en los indicadores de siniestralidad respecto de 2024. Aun así, la rentabilidad técnica mejoró al pasar de 13.6% a 15.5% entre ambos ejercicios. Esta evolución, que en apariencia contrasta con la presión proveniente de los reclamos, se explica por el

aumento moderado del ingreso por comisión de reaseguro y por una disminución marginal en el gasto de adquisición y conservación de primas, factores que también contribuyeron a reducir la pérdida operacional. En cuanto al margen neto, la Aseguradora registró 8.0% en 2025, inferior al 9.0% observado en 2024.

Por su parte, el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas ascendió a US\$1.3 millones, superior en US\$188.9 mil al registrado en el mismo período del año anterior. Al aislar el efecto del ramo previsional, la mejora en el resultado técnico fue aún más evidente, superando en US\$215.9 mil el nivel de 2024. En ese contexto, el margen de contribución técnica se ubicó en US\$0.21 por cada dólar suscrito, por encima de los US\$0.19 registrados un año antes.

Posición patrimonial

La suficiencia patrimonial se situó en 174.6% al cierre del ejercicio 2025, 77 puntos porcentuales por encima del nivel observado en 2024 (97.6%). La mejora obedece, principalmente, al incremento del patrimonio neto por US\$488 mil y a menores exigencias relativas asociadas a la reducción del patrimonio neto mínimo requerido y de la variación de reservas totales, que descendieron. El resultado neto es un capital disponible más holgado frente a la base regulatoria, con efecto directo en la razón de suficiencia.

Hacia adelante, el indicador podría moderarse a medida que se ejecute la distribución de dividendos aprobada en Junta General de Accionistas.

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

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

Al cierre de 2025, el mercado asegurador de El Salvador consolidó una expansión nominal relevante en la suscripción, con fortalecimiento patrimonial y una mejora del desempeño operativo en su componente técnico, en un contexto donde la contribución del producto financiero y de otros ingresos continúa siendo determinante para la formación del resultado final. La producción alcanzó primas netas por US\$1,010.99 millones, lo que supuso un incremento de +US\$83.40 millones respecto de 2024, equivalente a +8.98%, acelerando frente al crecimiento observado entre 2024 y 2023 (+6.64%). En cuanto a retención, las primas retenidas se ubicaron en US\$617.63 millones en 2025 versus US\$595.62 millones en 2024, con una variación de +US\$22.01 millones o +3.70%; sin embargo, el porcentaje de primas retenidas descendió de 64.20% a 61.09%, es decir, una reducción de 4.85 puntos porcentuales. Desde una lectura técnica, este ajuste es consistente con un uso más intenso del reaseguro como instrumento de administración de exposición, estabilización de resultados y eficiencia de capital, sobre un ramo en particular. En el balance, el crecimiento de escala fue más moderado: los activos totales pasaron de US\$1,183.09 millones a US\$1,212.87 millones (+US\$29.78 millones; +2.52%), mientras el patrimonio contable aumentó de US\$523.55 millones a US\$552.27 millones (+US\$28.71 millones; +5.48%). En este marco, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 76% al cierre de 2025, frente a 68% en 2024, reflejando un fortalecimiento prudencial tangible y consistente con una mayor holgura para absorber shocks técnicos o financieros y sostener crecimiento con soporte de capital.

Desde la perspectiva de estructura del mercado y factores de crecimiento, la expansión fue transversal y con diversificación adecuada por líneas, reduciendo la concentración del impulso comercial en un solo segmento. Por agrupaciones de riesgo, las participaciones en la suscripción total fueron 25.84% seguros de vida, 19.69% accidentes y

enfermedades, 19.50% incendio y líneas aliadas, 15.70% automotores, 14.49% seguros generales y 2.46% fianzas. En términos de contribución incremental, el crecimiento se explicó por aumentos de primas en vida (+US\$12.52 millones), accidentes y enfermedades (+US\$20.97 millones), incendio y líneas aliadas (+US\$19.56 millones), automotores (+US\$13.01 millones), seguros generales (+US\$10.50 millones) y fianzas (+US\$1.5 millones). Destaca fianzas porque, aun con una participación de 2.46%, registró la mayor variación anual (+29.21%), dinámica consistente con mayor demanda de garantías asociada a contratación y actividad económica, particularmente en segmentos como construcción e infraestructura. El resto de ramos relevantes también exhibió crecimientos coherentes y técnicamente saludables: vida +5.03%, accidentes y enfermedades +11.78%, incendio y líneas aliadas +11.02%, automotores +8.93% y seguros generales +7.79%, confirmando un avance sustentado en varias palancas y con una base de diversificación favorable.

En el ámbito técnico y de resultados, el mercado mantuvo estabilidad agregada de siniestralidad, aunque con focos de presión por ramo, y evidenció una mejora clara del resultado operativo antes de ingresos financieros, lo que confirma una recomposición del desempeño técnico en sentido amplio. El siniestro bruto a prima neta pasó de 45.39% en 2024 a 44.74% en 2025, reflejando una mejora marginal del costo bruto de siniestros sobre primas; sin embargo, se observaron incrementos en los índices de siniestralidad bruta de automotores (47.82% a 53.46%) y de incendio y líneas aliadas (18.72% a 23.58%), mientras otras agrupaciones registraron disminuciones leves que contribuyeron a mejorar el indicador consolidado. La siniestralidad incurrida aumentó de 52.37% a 53.87%, sugiriendo una presión moderada al incorporar componentes devengados y movimientos de reservas. En eficiencia, la rotación de cobranzas mejoró de 112 a 109 días, mientras el gasto de administración a prima neta se incrementó de 15.22% a 15.78%, reflejando presión de costos que debe ser gestionada para capturar economías de escala del crecimiento. En liquidez, la liquidez neta a reserva técnica y de siniestro mejoró de 1.69x a 1.72x, fortaleciendo la cobertura de obligaciones técnicas.

Este conjunto de variables converge en una mejora del desempeño operativo: la rentabilidad de operación antes de ingreso financiero pasó de -0.11% a 0.58%, favorecida por una menor presión del movimiento neto de reservas técnicas, matemáticas y de reclamos, así como por una menor carga asociada a la comisión neta de intermediación, en combinación con la menor retención de primas (4.85 puntos porcentuales menos), que contribuye a administrar volatilidad y consumo de capital. Con ello, la rentabilidad de operación después de ingreso financiero aumentó de 4.35% a 5.69%, mientras el componente financiero y otros ingresos continuó jugando un rol material, aunque con menor peso relativo sobre el resultado técnico (producto financiero sobre resultado técnico de 38.34% a 32.82%; otros ingresos sobre resultado técnico de 23.41% a 19.22%).

Finalmente, el sistema mejoró su margen neto de 7.05% a 7.94%, la rentabilidad sobre activos de 5.53% a 6.62% y la rentabilidad sobre patrimonio de 12.50% a 14.55%, configurando un cierre 2025 con mayor solidez patrimonial,

crecimiento diversificado y rentabilidad después de ingresos financieros, con retos focalizados en disciplina técnica por ramo (en particular automotores e incendio) y contención del ratio de gastos para sostener la mejora operativa en el tiempo.

ANTECEDENTES GENERALES

Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas es una aseguradora constituida en El Salvador, enfocada en la suscripción de seguros y reaseguros de personas en distintas modalidades, principalmente vida, accidentes y enfermedades, incluyendo en años anteriores coberturas de invalidez y sobrevivencia hasta 2022. Su ámbito de operación comprende, además, otros riesgos vinculados con la protección de la vida, la integridad física y la subsistencia económica de las personas naturales y de sus grupos familiares dependientes dentro del mercado salvadoreño.

La sociedad fue constituida el 17 de noviembre de 2010 bajo la denominación Progreso, S.A., Seguros de Personas, e 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 razón 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 del 10 de octubre de 2014, y quedó formalmente inscrito en el Registro de Comercio el 19 de diciembre de ese mismo año.

En la actualidad, Seguros Azul Vida, S.A. forma parte de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., integrándose a un conglomerado con participación en los negocios asegurador y bancario del país. Esta vinculación favorece la generación de sinergias comerciales y operativas, así como el acceso a capacidades patrimoniales, financieras y de gobierno corporativo que contribuyen a respaldar su estrategia y a fortalecer su posicionamiento dentro del mercado local.

Acuerdos de Junta General de Accionistas

En la sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada el 10 de febrero de 2026, Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas aprobó la Memoria de Labores de la Administración y los estados financieros correspondientes al ejercicio 2025, comprendiendo el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo. Asimismo, la asamblea conoció y aprobó la aplicación de resultados del ejercicio, acordando la distribución de dividendos con cargo a utilidades distribuibles por un monto de US\$1.03 millones.

De igual manera, la Junta procedió a elegir a los miembros de la nueva Junta Directiva y a fijar sus emolumentos, dando continuidad al esquema de administración y gobierno de la sociedad. Adicionalmente, se acordó el nombramiento del Auditor Externo y del Auditor Fiscal para el ejercicio 2026, junto con la designación de sus respectivos suplentes.

Nota del auditor externo

Los estados financieros han sido preparados por Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas, con base a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema

Financiero, las cuales continúan vigentes de acuerdo a lo establecido en la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero. Estas normas prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

El auditor externo opinó que los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas al 31 de diciembre de 2025.

Unidad Monetaria

La Ley de Integración Monetaria aprobada el 30 de noviembre de 2000, establece que a partir de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares.

Posteriormente, el 9 de junio de 2021 fue aprobada la Ley BITCOIN, la cual entró en vigencia el 7 de septiembre de 2021, reconociendo el bitcoin como moneda de curso legal, irrestricto con poder liberatorio, ilimitado en cualquier transacción. Esto sin perjuicio de la aplicación de la Ley de Integración Monetaria. El tipo de cambio entre el Bitcoin y el Dólar de los Estados Unidos de América lo establece libremente el mercado. Para fines contables se utiliza el Dólar como moneda de referencia.

Sin embargo, mediante el Decreto Legislativo No. 199, emitido el 29 de enero de 2025 y vigente a partir del 30 de abril de 2025, se reformó la Ley Bitcoin, eliminando el carácter del Bitcoin como moneda de curso legal en El Salvador, pasando a ser un medio de pago de uso voluntario entre las partes que así lo acuerden.

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. forma parte de Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA), entidad que mantiene el 99.99% de su capital accionario y que, en su condición de sociedad controladora, consolida las operaciones del grupo financiero. Bajo esta estructura, IFGA integra a las dos compañías de seguros del grupo, a Banco Azul de El Salvador, S.A. y a Valores Azul, S.A. de C.V., conformando una plataforma financiera con presencia en seguros, banca y mercado de valores. Esta vinculación favorece la generación de sinergias comerciales y operativas, así como una articulación más eficiente entre las distintas entidades que componen el conglomerado.

En ese marco, el 22 de febrero de 2019 la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a Corporación Everest, S.A. la adquisición de 60,950,800 acciones de IFGA, equivalentes al 66.97890% de su capital social. Corporación Everest es una sociedad tenedora de acciones integrada por empresarios con trayectoria en el mercado local y participación en diversos sectores de la economía. Esta reconfiguración accionaria, junto con la constitución de Everest como vehículo de control, respondió a una estrategia orientada a optimizar la administración de la inversión de los accionistas en el segmento financiero y a fortalecer 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	Rosaura Ramírez de Guzmán
Gerente de Siniestros	Manuel Alas Menjivar
Gerente de Operaciones	Alieth López Urrutia
Gerente de Tecnología	Carlos Reyes Vela
Gerente de Optimización y Cobros	Eduardo Cabrera Henríquez
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

El Código de Gobierno Corporativo de Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas establece un marco formal de dirección, supervisión y control orientado a asegurar que la entidad sea administrada bajo principios de transparencia, disciplina institucional y adecuada protección de los intereses de sus grupos relacionados. El código define al gobierno corporativo como el sistema mediante el cual la sociedad es dirigida y controlada, delimitando con claridad las atribuciones de la Junta General de Accionistas, la Junta Directiva, la Alta Gerencia, los comités de apoyo y las instancias de control interno y externo. Bajo esta estructura, el código busca fortalecer la toma de decisiones, la rendición de cuentas y el cumplimiento de la normativa aplicable, en línea con la naturaleza y complejidad de la operación aseguradora.

En dicha estructura, la Junta General de Accionistas se reconoce como el órgano máximo de dirección, con facultades para resolver sobre estados financieros, aplicación de resultados, nombramiento de directores y auditores, así como sobre aquellos asuntos extraordinarios que afecten la estructura societaria o la actividad principal de la compañía. Por su parte, la Junta Directiva asume la conducción estratégica y la supervisión integral del negocio, con responsabilidades que abarcan la aprobación del plan estratégico, el

presupuesto, las políticas de riesgos, control interno, conducta, seguridad de la información y continuidad del negocio, así como el seguimiento al desempeño de la Alta Gerencia. El código enfatiza, además, criterios de idoneidad, honorabilidad, experiencia, objetividad e independencia para los miembros del directorio, junto con reglas para su elección, permanencia y actuación, buscando preservar la calidad del gobierno y la imparcialidad en la toma de decisiones.

La Alta Gerencia aparece como la instancia responsable de ejecutar los lineamientos aprobados por la Junta Directiva, implementar controles internos, administrar los planes de continuidad del negocio y responder por el cumplimiento del marco legal y normativo. Este esquema se complementa con comités de apoyo especializados, entre los que destacan el Comité de Auditoría, encargado de velar por la calidad de la información financiera, el seguimiento de auditorías y la efectividad del control interno; el Comité de Riesgos, responsable del monitoreo de la gestión integral de riesgos, la revisión de límites de exposición y la evaluación de estrategias y metodologías; y el Comité de Prevención de LDA/FT/FPADM, orientado a supervisar políticas, controles y acciones de cumplimiento en materia de prevención. En conjunto, estos órganos reflejan una estructura de supervisión técnica con funciones diferenciadas y con flujos formales de información hacia la Junta Directiva.

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	Carlos Imberton Hidalgo
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 describe un enfoque institucional en el que la administración de riesgos no recae exclusivamente en una unidad especializada, sino que se concibe como una responsabilidad transversal de la Junta Directiva, la Alta Gerencia, los empleados, asesores y proveedores. Bajo esta lógica, la gestión de riesgos forma parte del proceso ordinario de identificación, medición, control, mitigación, monitoreo y divulgación de las exposiciones relevantes, integrándose de manera directa en las actividades diarias y en la toma de decisiones. El manual refleja, por tanto, una visión en la que el riesgo es tratado como un componente inherente al negocio asegurador.

Desde el punto de vista técnico, el manual contempla una cobertura amplia de riesgos, incluyendo crédito, mercado, liquidez, operativo, legal, reputacional y técnico. En cada

uno de ellos se establecen instrumentos específicos de seguimiento y control. En riesgo de crédito, la entidad se apoya en manuales y lineamientos para inversiones, fianzas y reaseguro; en riesgo de mercado, monitorea el portafolio conforme a políticas y parámetros definidos; en liquidez, realiza seguimiento mensual a los principales indicadores y a la cobertura de reservas técnicas; y en riesgo operativo mantiene control sobre indicadores y eventos reportados por las distintas áreas. A ello se suma el monitoreo del riesgo legal mediante matrices de cumplimiento normativo, y del riesgo reputacional a través de procesos orientados al resguardo de la imagen corporativa.

El componente técnico propio del negocio asegurador ocupa un lugar relevante dentro del esquema. El manual define el riesgo técnico como la posibilidad de pérdidas derivadas de una suscripción inadecuada, de incrementos inesperados en la siniestralidad o de gastos actuariales insuficientemente cubiertos, y señala que su seguimiento incluye el monitoreo del resultado técnico por ramo, del capital en riesgo catastrófico, de las sumas en vigor, de las coberturas de reaseguro y del cálculo de reservas técnicas. Paralelamente, el documento incorpora el tratamiento del riesgo de lavado de dinero, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva mediante la Oficialía de Cumplimiento y un comité especializado; asimismo, aborda la seguridad de la información y la ciberseguridad, así como la continuidad del negocio, a través de oficiales y políticas específicas que buscan preservar la confidencialidad, integridad, disponibilidad y recuperación operativa de la entidad ante eventos adversos.

En cuanto a la estructura organizacional, el manual establece una arquitectura clara de gobierno de riesgos. La Junta Directiva actúa como máxima autoridad, definiendo apetito y tolerancia al riesgo y aprobando los mecanismos de gestión; el Comité de Riesgos administra la exposición y monitorea el negocio; el Comité de Auditoría apoya la evaluación de la gestión; el Comité de Reaseguro vela por la adecuada distribución de riesgos cedidos; y el Comité de Prevención de LDA/FT/FPADM refuerza el control en materia de cumplimiento. La Alta Gerencia es responsable de ejecutar el marco estructural aprobado, mientras que la Unidad de Riesgos opera de manera independiente de las áreas operativas y administrativas para evitar conflictos de interés. En conjunto, el documento revela un sistema de gestión integral de riesgos formalizado, con responsabilidades definidas y con un alcance suficientemente amplio para respaldar la estabilidad operativa y financiera de Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

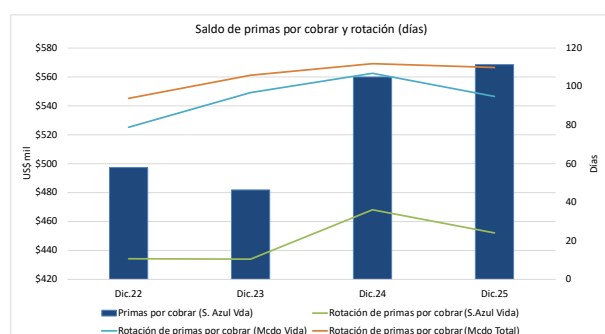
Calidad de Activos y Pasivos.

Al cierre de 2025, el activo total de Azul Vida se ubicó en US\$11.9 millones, inferior en US\$1.2 millones al registrado en igual período de 2024. La disminución del balance respondió, principalmente, a menores saldos en inversiones financieras y en instituciones deudoras de seguros y fianzas. En consonancia con ello, el pasivo total mostró una reducción anual de US\$1.6 millones, explicada en lo esencial por la disminución de las reservas por siniestros, en un contexto

de mayores liberaciones asociadas al ramo previsional. En efecto, al 31 de diciembre de 2025 el saldo liberado ascendió a US\$1.4 millones, superior a los US\$721 mil observados un año antes.

Derivado de estos movimientos, los indicadores de liquidez conservaron la mejora observada a lo largo de 2025. El índice de liquidez general se situó en 2.1 veces, nivel claramente superior al 1.0 veces registrado por el mercado de vida, mientras que la liquidez sobre reservas alcanzó 2.8 veces, frente a 1.6 veces en el promedio sectorial. No obstante, este último indicador podría moderarse en los próximos meses en función de las obligaciones pendientes con entidades administradoras de pensiones. Aun así, la estructura del balance refleja una menor presión proveniente de reservas y una posición de liquidez holgada en el corto plazo, tomando en cuenta además que el cronograma de constitución de reservas previsionales fue atendido durante el primer trimestre de 2026.

Por su parte, las primas por cobrar mantuvieron un saldo relativamente estable en torno a US\$1.0 millón. A su vez, el periodo promedio de recuperación se estimó en 58 días, nivel similar al del ejercicio anterior y significativamente inferior al promedio de mercado, que se ubicó en 95 días. Esta estabilidad en 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 cierre de 2025, el mercado conformado por aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas, que en ejercicios anteriores también administraron el riesgo previsional, registró un crecimiento de 8.1% en la suscripción de primas. Este comportamiento se desarrolló en un entorno en el que, desde 2023, ya no se originan nuevos contratos de seguros previsionales, circunstancia que ha alterado de manera importante la comparabilidad histórica del sector. En efecto, las variaciones anuales observadas previamente habían sido de 1.8% en 2024 y de -21.8% en 2023, reflejando el proceso de ajuste del mercado tras la salida de dicho ramo. En el caso de Azul Vida, la trayectoria de la suscripción entre 2023 y 2025 mostró un comportamiento similar, aunque con oscilaciones más pronunciadas, al registrar contracciones de -40.1% en 2023 y -51.8% en 2024, para posteriormente revertir dicha tendencia con una expansión de 9.3% en 2025. Conviene subrayar que estas tasas continúan influenciadas por los saldos y ajustes que el componente

previsional todavía genera en cada ejercicio, por lo que su lectura debe realizarse con cautela al comparar la dinámica comercial de la entidad frente al mercado.

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 el total de primas emitidas por la Aseguradora, equivalente a US\$6.2 millones, la agrupación de vida representó 69.5%, mientras que accidentes y enfermedades explicó 34.4%; por su parte, el ajuste previsional generó una participación negativa de -3.4% para conciliar el total. En el mercado comparable, con base en la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, la agrupación de vida concentró 56.9% de la suscripción, seguida por accidentes y enfermedades con 43.4%, en tanto que previsional reflejó un ajuste de -0.3%.

Al analizar la evolución anual de las agrupaciones más relevantes, se observa que la producción de vida registró una variación de -1.8% en Azul Vida, mientras que accidentes y enfermedades mostró un crecimiento de 11.1%. En contraste, en el mercado comparable ambas agrupaciones presentaron movimientos positivos, de 5.0% y 1.1%, respectivamente. Esta divergencia permite advertir que la recuperación observada en 2025 no fue homogénea entre líneas de negocio, sino que descansó principalmente en el mejor desempeño de accidentes y enfermedades. En términos absolutos, Azul Vida totalizó primas netas por US\$6.2 millones, lo que implicó US\$530 mil adicionales respecto de 2024, cuando la suscripción se ubicó en US\$5.7 millones. Dentro de esta evolución, la gestión comercial mostró avances en salud y hospitalización, con un incremento de 11.5%, en vida individual, con 4.0%, y en otros planes, con 2.3%; mientras que accidentes personales y vida colectivo registraron contracciones de 11.7% y 12.5%, respectivamente.

En cuanto a la distribución de la producción por canales, el canal bancario se mantuvo como el principal vehículo de originación, con una participación de 38.1% del total suscrito. Le siguieron las empresas de corretaje e intermediarios de seguros, con 31.4%, mientras que la gestión directa de negocios en los distintos ramos de personas representó 30.4% de la cartera.

Siniestralidad

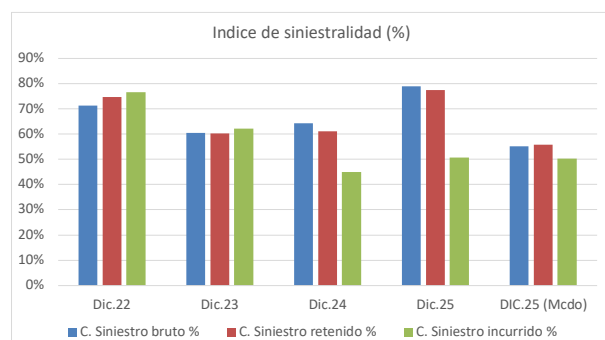
En las aseguradoras que anteriormente suscribieron riesgo previsional, la siniestralidad tiende a incrementarse tanto en términos absolutos como relativos una vez cesa la colocación de nuevas primas en ese ramo. Esto obedece a que, al dejar de reconocerse ingresos por primas previsionales, las entidades continúan registrando únicamente el costo de los reclamos ocurridos, el cual se atiende mediante el movimiento de las reservas por siniestros previamente constituidas.

En ese contexto, la siniestralidad bruta agregada de Azul Vida se ubicó en 78.9% al cierre de 2025, superior en 14.6 puntos porcentuales al 64.3% observado en 2024. Por su

parte, el mismo indicador para el conjunto de aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas se estimó en 55.2% durante el período analizado. La diferencia entre la Compañía y el sector se explica, en buena medida, porque algunas entidades comparables no suscribieron riesgo previsional o dejaron de hacerlo antes de 2023, por lo que no registran la misma carga de reclamos ni el mismo movimiento de reservas por siniestros que todavía incide sobre Azul Vida.

Al desagregar el costo bruto por agrupaciones, se observa que en Azul Vida los índices de siniestralidad bruta para Vida y para Accidentes y Enfermedades se situaron en 20.5% y 54.6%, respectivamente, ambos por debajo de los niveles registrados en 2024, cuando fueron de 22.7% y 65.4%. En el mercado comparable, los mismos indicadores se ubicaron en 33.2% para Vida y 68.3% para Accidentes y Enfermedades en 2025, mientras que en 2024 habían sido de 32.6% y 70.3%. Esta comparación sugiere que, aun cuando el componente previsional sigue presionando la lectura agregada de la siniestralidad, el desempeño técnico de las agrupaciones principales de Azul Vida resultó más favorable que el promedio del mercado.

En cuanto a la siniestralidad retenida e incurrida, los indicadores mostraron comportamientos diferenciados. La siniestralidad retenida se situó en 61.1% en 2025, por encima del promedio de mercado de 55.8%, mientras que la siniestralidad incurrida pasó de 44.9% en 2024 a 50.3% en 2025, aunque se mantuvo por debajo de la media sectorial de 59.7%.

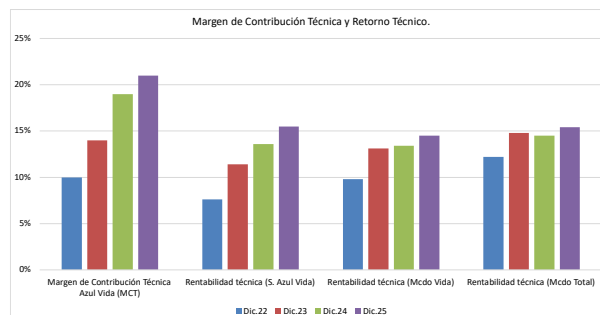


C.siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima incurrida o devengada.
Fuente: Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo

Análisis de resultados, solvencia

En 2025, Azul Vida registró un incremento de 9.6% en sus ingresos, equivalente a US\$530 mil. En el mismo sentido, las primas retenidas aumentaron en US\$481 mil y las primas devengadas en US\$395 mil. No obstante, el costo de siniestralidad mostró una expansión más acelerada en términos absolutos, con aumentos de US\$1.2 millones en el costo bruto, US\$1.1 millones en el costo retenido y US\$448 mil en el costo incurrido. Esta dinámica incidió en el deterioro de los indicadores de siniestralidad respecto de 2024. A pesar de ello, la rentabilidad técnica mejoró de 13.6% a 15.5%, comportamiento que se explica por el aumento moderado del ingreso por comisión de reaseguro y por una leve disminución en los gastos de adquisición y conservación de primas. Estos factores también contribuyeron a contener la pérdida operacional. Por su parte, el margen neto se situó en 8.0% al cierre de 2025, inferior al 9.0% registrado en 2024.

En cuanto al resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, este ascendió a US\$1.3 millones, superior en US\$188.9 mil al observado en el año previo. Al excluir el efecto del ramo previsional, la mejora fue aún más evidente, al superar en US\$215.9 mil el nivel de 2024. Bajo ese contexto, el margen de contribución técnica se ubicó en US\$0.21 por cada dólar suscrito, por encima de los US\$0.19 reportados un año antes. En materia patrimonial, la suficiencia se situó en 174.6% al cierre de 2025, nivel superior en 77 puntos porcentuales al 97.6% de 2024. Esta mejora respondió, principalmente, al aumento del patrimonio neto en US\$488 mil y a menores exigencias relativas asociadas a la reducción del patrimonio neto mínimo requerido y al menor nivel de reservas totales.



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.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Activo								
Inversiones financieras	8,064	56%	8,798	58%	7,867	60%	6,936	58%
Préstamos, neto	520	4%	786	5%	-	0%	-	0%
Disponibilidades	3,464	24%	3,176	21%	2,577	20%	2,600	22%
Primas por cobrar	747	5%	913	6%	931	7%	1,006	8%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	953	7%	844	6%	1,071	8%	740	6%
Activo fijo, neto	3	0%	79	1%	53	0%	28	0%
Otros activos	700	5%	591	4%	610	5%	641	5%
Total Activo	14,450	100%	15,187	100%	13,109	100%	11,949	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	904	6%	1,053	7%	1,008	8%	1,048	9%
Reservas por siniestros	4,398	30%	4,452	29%	3,731	28%	2,332	20%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	2,661	18%	2,168	14%	495	4%	314	3%
Obligaciones con asegurados	64	0%	65	0%	70	1%	84	1%
Obligaciones con intermediarios	144	1%	175	1%	140	1%	151	1%
Otros pasivos	489	3%	715	5%	779	6%	645	5%
Total Pasivo	8,659	60%	8,628	57%	6,222	47%	4,574	38%
Patrimonio								
Capital social	4,250	29%	4,500	30%	4,500	34%	4,500	38%
Reserva legal	166	1%	279	2%	279	2%	316	3%
Resultados (pérdidas) acumuladas	778	5%	1,012	7%	1,581	12%	2,070	17%
Resultados (pérdidas) del ejercicio	598	4%	768	5%	527	4%	488	4%
Total Patrimonio	5,791	40%	6,559	43%	6,887	53%	7,375	62%
Total Pasivo y Patrimonio	14,450	100%	15,187	100%	13,109	100%	11,949	100%

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

Estados de Resultados

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Prima emitida neta	19,837	100%	11,875	100%	5,723	100%	6,253	100%
Prima cedida	-4,529	-23%	-3,649	-31%	-1,136	-20%	-1,185	-19%
Prima retenida	15,308	77%	8,226	69%	4,587	80%	5,068	81%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-1,157	-6%	-1,312	-11%	-1,193	-21%	-1,230	-20%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	1,094	6%	1,163	10%	1,238	22%	1,190	19%
Prima ganada neta	15,244	77%	8,076	68%	4,632	81%	5,027	80%
Siniestros	-14,164	-71%	-7,175	-60%	-3,681	-64%	-4,936	-79%
Recuperación de reaseguro	2,710	14%	2,212	19%	880	15%	1,009	16%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Siniestro retenido	-11,454	-58%	-4,963	-42%	-2,801	-49%	-3,928	-63%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-870	-4%	-532	-4%	-1,122	-20%	-856	-14%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	634	3%	478	4%	1,843	32%	2,255	36%
Siniestro incurrido neto	-11,689	-59%	-5,018	-42%	-2,081	-36%	-2,529	-40%
Comisión de reaseguro	497	3%	401	3%	257	4%	459	7%
Gastos de adquisición y conservación	-2,548	-13%	-2,104	-18%	-2,029	-35%	-1,987	-32%
Comision neta de intermediación	-2,051	-10%	-1,702	-14%	-1,772	-31%	-1,528	-24%
Resultado técnico	1,504	7.6%	1,356	11.4%	779	13.6%	971	15.5%
Gastos de administración	-1,287	-6%	-1,450	-12%	-1,283	-22%	-1,230	-20%
Resultado de operación	217	1%	-94	-1%	-504	-9%	-259	-4%
Producto financiero	526	3%	984	8%	1,033	18%	689	11%
Gasto financiero	-16	0%	-35	0%	-25	0%	-20	0%
Otros ingresos (gastos)	12	0%	30	0%	23	0%	153	2%
Resultado antes de impuestos	739	4%	885	7%	527	9%	562	9%
Impuesto sobre la renta	-141	-1%	-117	-1%	0	0%	-74	-1%
Resultado neto	598	3%	768	6%	527	9%	488	8%

(*) 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).

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Dic.25
ROAA	4.2%	5.2%	3.7%	3.9%
ROAE	10.6%	12.4%	7.8%	6.8%
Rentabilidad técnica	7.6%	11.4%	13.6%	15.5%
Rentabilidad operacional	1.1%	-0.8%	-8.8%	-4.1%
Retomo de inversiones	6.1%	10.3%	13.1%	9.9%
Suficiencia Patrimonial				
Suficiencia Patrimonial	9.7%	37.2%	97.6%	174.6%
Excedente de inversiones	12.6%	23.4%	39.2%	31.2%
Solidez (patrimonio / activos)	40.1%	43.2%	52.5%	61.7%
Inversiones totales / activos totales	59.4%	63.1%	60.0%	58.0%
Reserva total / pasivo total				
Reserva total / pasivo total	61.2%	63.8%	76.2%	73.9%
Reserva total / patrimonio	91.5%	83.9%	68.8%	45.8%
Reservas técnicas / prima emitida neta	4.6%	8.9%	17.6%	16.8%
Reservas técnicas / prima retenida	5.9%	12.8%	22.0%	20.7%
Producto financiero / activo total	3.64%	6.48%	7.88%	5.77%
Índice de liquidez (veces)				
Índice de liquidez (veces)	1.3	1.4	1.7	2.1
Liquidez a Reservas	2.2	2.2	2.2	2.8
Siniestro / prima emitida neta				
Siniestro / prima emitida neta	71.4%	60.4%	64.3%	78.9%
Siniestro retenido / prima emitida neta	57.7%	41.8%	48.9%	62.8%
Siniestro retenido / prima retenida	74.8%	60.3%	61.1%	77.5%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	76.7%	62.1%	44.9%	50.3%
Costo de administración / prima emitida neta	6.5%	12.2%	22.4%	19.7%
Costo de administración / prima retenida	8.4%	17.6%	28.0%	24.3%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-10.3%	-14.3%	-31.0%	-24.4%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-13.4%	-20.7%	-38.6%	-30.1%
Costo de adquisición / prima emitida neta	12.8%	17.7%	35.5%	31.8%
Comisión de reaseguro / prima cedida	11.0%	11.0%	22.6%	38.7%
Producto financiero / prima emitida neta	2.7%	8.3%	18.0%	11.0%
Producto financiero / prima retenida	3.4%	12.0%	22.5%	13.6%
Índice de cobertura	95.0%	88.5%	89.0%	91.1%
Estructura de costos	90.9%	86.9%	99.8%	106.2%
Rotación de cobranza (días promedio)	14	28	59	58

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.

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.