

Grupo Azul 

Memoria 20 de Labores 25

Grupo Azul 

20
25 Memoria
de Labores

Contenido

- 01** Junta Directiva
- 02** Estructura Accionaria
- 03** Cifras Relevantes
- 04** Mensaje del Director Presidente
- 05** Banco Azul de El Salvador, S.A.
- 06** Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas
- 07** Seguros Azul, S.A.
- 08** Valores Azul, S.A. de C.V.
- 09** Estados Financieros

Junta Directiva



Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Presidente

Fernando Alfredo De La Cruz Pacas Díaz
Director Vicepresidente

Raúl Álvarez Belismelis
Director Secretario

Luis Rolando Álvarez Prunera
Primer Director Propietario

Claudia Alexandra María Araujo De Sola
Segunda Directora Propietaria

Carlos Roberto Grassl Lecha
Tercer Director Propietario

Óscar Armando Rodríguez
Primer Director Suplente

Carlos Francisco Aguilar Calderón
Segundo Director Suplente

Alfredo Romero Belismelis
Tercer Director Suplente

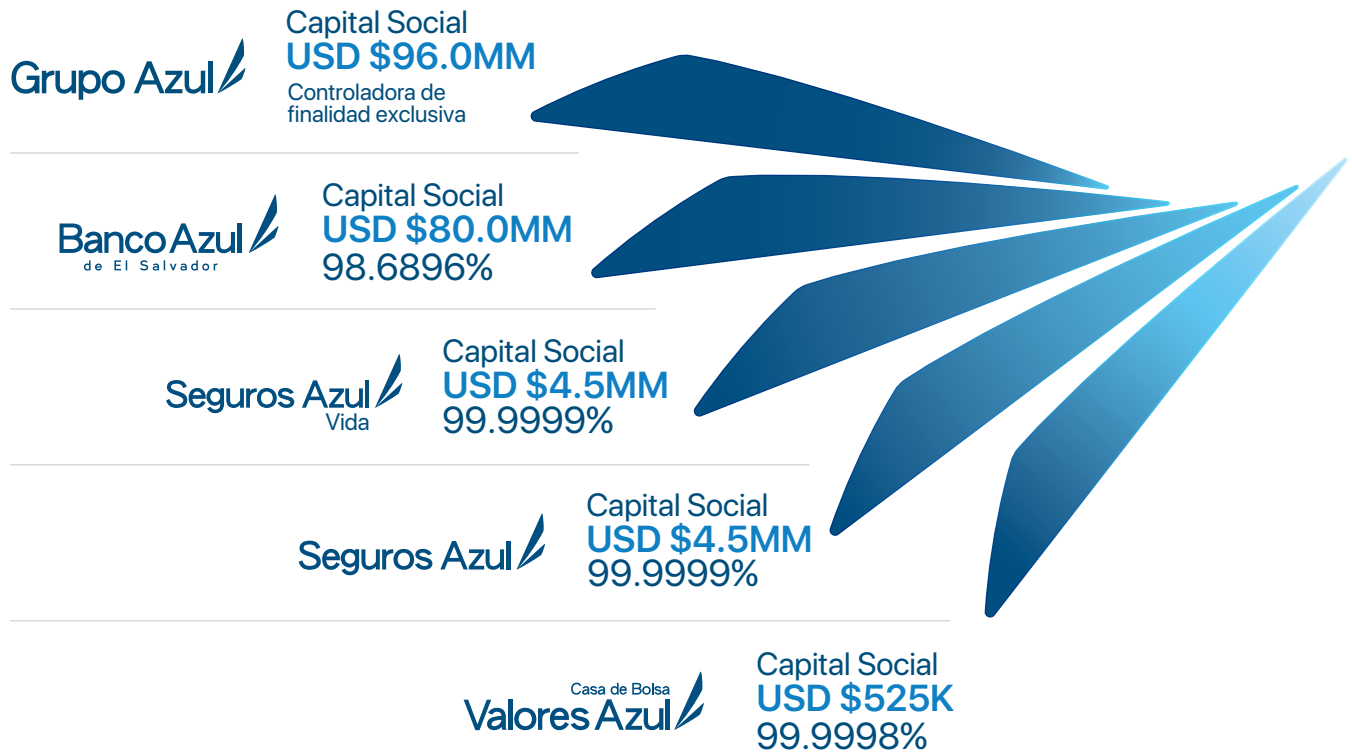
María de los Ángeles Pacas Martínez
Cuarta Directora Suplente

Pedro José Geoffroy Carletti
Quinto Director Suplente



Estructura Accionaria

Inversiones Financieras Grupo Azul



VALOR CONTABLE POR ACCIÓN

En miles de dólares.

	2015	2020	2025	
Banco Azul	Patrimonio (en miles)	\$ 54,684.50	\$ 54,360.74	\$ 105,904.02
	Capital social (en miles)	\$ 60,000.00	\$ 80,000.00	\$ 80,000.00
	Valor contable por acción (dólar)	\$ 0.91	\$ 0.67	\$ 1.32
Seguros Azul Daños	Patrimonio (en miles)	\$ 1,670.60	\$ 4,980.82	\$ 9,169.85
	Capital social (en miles)	\$ 2,000.00	\$ 3,750.00	\$ 4,500.00
	Valor contable por acción (dólar)	\$ 0.84	\$ 1.33	\$ 2.04
Seguros Azul Vida	Patrimonio (en miles)	\$ 2,472.90	\$ 5,005.55	\$ 7,374.76
	Capital social (en miles)	\$ 3,000.00	\$ 4,250.00	\$ 4,500.00
	Valor contable por acción (dólar)	\$ 0.82	\$ 1.18	\$ 1.64
Valores Azul	Patrimonio (en miles)	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 844.65
	Capital social (en miles)	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 525.00
	Valor contable por acción (dólar)	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 1.61
	2016	2020	2025	
IFGA Conglomerado	Patrimonio (en miles)	\$ 61,648.32	\$ 62,795.64	\$ 110,934.60
	Capital social (en miles)	\$ 70,000.00	\$ 91,000.00	\$ 96,000.00
	Valor contable por acción (dólar)	\$ 0.88	\$ 0.69	\$ 1.16

Activos
\$ 1,035,155
↑14%

Pasivos
\$ 924,221
↑16%

Patrimonio
\$ 110,935
↑5%

Utilidad Neta
\$ 9,944
↑8%



Mensaje del Director Presidente

“El éxito no se declara:
**se construye,
se capitaliza
y se multiplica**”

Hoy, Grupo Azul es la prueba tangible de que una visión salvadoreña, ejecutada con disciplina y determinación, puede transformarse en un Conglomerado Financiero sólido, rentable y trascendente.



Estimados Accionistas:

Hace una década iniciamos este camino con una convicción clara: crear una institución financiera capaz de generar confianza, impulsar el desarrollo y abrir oportunidades reales para los salvadoreños. Hoy, al conmemorar diez años de evolución, podemos afirmar con orgullo que esa visión no solo se cumplió, sino que se ha expandido hasta consolidar a Grupo Azul como un Conglomerado Financiero robusto, diversificado y en constante crecimiento.

Este crecimiento no es circunstancial; es el resultado de una estrategia estructurada, de decisiones prudentes y de una ejecución consistente. Con un Capital Social que asciende a **\$96.0 millones**, hemos consolidado una estructura integrada por entidades que fortalecen nuestra presencia en el sistema financiero nacional. Banco Azul de El Salvador, con un capital de **\$80.0 millones**, continúa siendo el eje central de nuestra operación, respaldado por la confianza del mercado y la solidez de su modelo de negocio. A su vez, Seguros Azul y Seguros Azul Vida, con **\$4.5 millones de capital cada una**, han fortalecido nuestra diversificación estratégica, mientras que Valores Azul, nuestra Casa de Corredores de Bolsa, **con un Capital de \$525,000** complementa nuestro ecosistema financiero, ampliando el acceso al mercado de capitales.

Los resultados financieros reflejan con claridad la magnitud de este avance. En **Banco Azul**, el patrimonio ha crecido de **\$54.7 millones en 2015 a \$105.9 millones en 2025**, prácticamente duplicándose en una década, mientras que el valor contable por acción ha incrementado en **45.1%**, evidenciando la creación sostenida de valor para nuestros accionistas.

Seguros Azul ha registrado un crecimiento patrimonial sobresaliente, multiplicando más de cinco veces su patrimonio y elevando su valor contable por acción en **142.9%**. Por su parte, **Seguros Azul Vida** ha incrementado su patrimonio en **196%**, confirmando la fortaleza de su posicionamiento y su capacidad de expansión.

Valores Azul, desde su incorporación, ha mantenido una trayectoria ascendente, fortaleciendo su patrimonio y consolidando su participación en el mercado bursátil.

A nivel consolidado, **Grupo Azul** ha experimentado una transformación significativa. Nuestro patrimonio ha pasado de **\$61.6 millones en 2016 a \$110.9 millones en 2025**, mientras que el capital social ha crecido de **\$70.0 millones a \$96.0 millones**, reafirmando la confianza en nuestra visión y la solidez de nuestra estructura.

Este crecimiento se complementa con un incremento sostenido en el valor contable por acción, reflejo directo de la disciplina financiera que caracteriza nuestra gestión.

Los resultados del ejercicio 2025 consolidan esta trayectoria.

Nuestros activos superaron los **\$1,035 millones**, con un crecimiento del **14%**, Los **Pasivos** totalizaron **\$924.2 millones**, en línea con el crecimiento de nuestras actividades y una gestión financiera prudente, mientras que la utilidad neta alcanzó los **\$9.9 millones**, reflejando un incremento del **8%**, resultado de una gestión eficiente, prudente y orientada a la generación sostenible de valor.

Más allá de las cifras, este crecimiento representa algo aún más trascendente: la consolidación de un Conglomerado Financiero 100% salvadoreño, construido sobre la confianza, el talento y la visión compartida de quienes creyeron en este proyecto desde su origen.

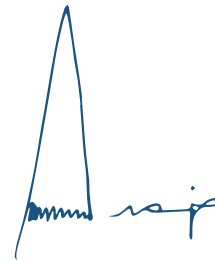
Cada avance ha sido posible gracias al compromiso de nuestros colaboradores, la confianza de nuestros clientes y, de manera fundamental, al respaldo firme de ustedes, nuestros Accionistas.

Hoy, Grupo Azul no solo es más grande; es más fuerte, más diversificado y relevante para el desarrollo económico del país. Hemos construido un modelo financiero preparado para el futuro, con la capacidad de adaptarse, innovar y liderar en un entorno cada vez más dinámico.

Nuestro mayor logro no es lo que hemos alcanzado, sino lo que hemos demostrado: que cuando la visión es clara y la ejecución es consistente, el crecimiento deja de ser una aspiración y se convierte en una realidad sostenida.

Con la misma determinación que nos trajo hasta aquí, continuaremos avanzando, fortaleciendo nuestras subsidiarias, ampliando nuestras capacidades y generando valor sostenible para nuestros Accionistas y para El Salvador.

Cordialmente,



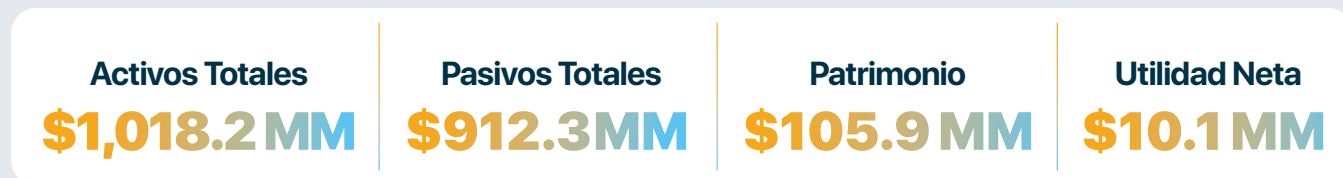
Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Presidente



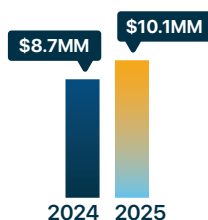
A. GESTIÓN FINANCIERA

Informe al 31 de diciembre de 2025.

Principales Cuentas del Balance ▼

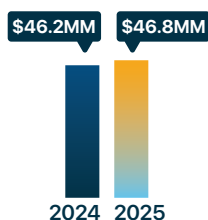


Utilidad del Ejercicio ▼



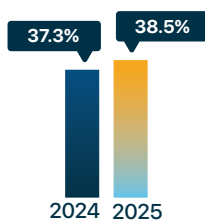
Este desempeño refleja nuestro compromiso con una gestión eficiente, un enfoque estratégico en el negocio y una sólida confianza por parte de nuestros clientes y socios.

Margen Financiero ▼



Es el resultado de una gestión estratégica que priorizó la diversificación de ingresos y el fortalecimiento de nuestra estructura financiera, a pesar de los retos del entorno. Este enfoque nos permite mantener una posición sólida y continuar generando valor para nuestros clientes y accionistas.

Situación de Liquidez ▼



Monto de captación de fondos en reserva de liquidez:
\$87.5 MM

Mantenemos una sólida posición de liquidez, que refleja una gestión prudente y estratégica de los recursos. Al cierre del ejercicio, cumplimos plenamente con la reserva de liquidez por captación de fondos, lo que garantiza nuestra capacidad para responder de manera eficiente a las necesidades de nuestros clientes y el entorno financiero.

Fondeo de Recursos ▼



Saldo de fondeo de recursos
\$901.8 MM

Este nivel de confianza reafirma nuestro posicionamiento estratégico y nuestra capacidad para impulsar el crecimiento sostenible del Banco.

Solvencia Patrimonial ▼

Fondo patrimonial	2024	2025	Mínimo
Activos ponderados	15.2%	15.5%	12.0%
Pasivos y contingencias	12.3%	11.3%	7.0%
Capital social pagado	122.4%	129.6%	100.0%

Se reafirma su solidez financiera y compromiso con la estabilidad del sistema bancario. Su robusto respaldo patrimonial garantiza el cumplimiento de las obligaciones propias de su actividad y refuerza la confianza de depositantes y usuarios.

Calidad de los Activos ▼

% diversificado de préstamos

	2024	2025
Empresas	75.1%	77.9%
Consumo	20.1%	16.7%
Vivienda	4.8%	5.4%

Total préstamos brutos: **\$687.9 MM**

Créditos Relacionados ▼

Monto de créditos
\$ 2,451.6
en miles

64
Deudores

2.8%
del capital social pagado y
reservas de capital.

Relacionados en forma
directa con directores y
gerentes administrativos.

Apalancamiento Financiero ▼

	2024	2025
Depósitos	76.7%	77.3%
Líneas de Crédito	19.0%	18.5%
Títulos en Bolsa	2.7%	1.4%
Otros Pasivos	1.6%	2.8%

El sólido apalancamiento financiero de Banco Azul refleja la confianza y respaldo de sus clientes, así como la diversificación estratégica de sus fuentes de financiamiento.

Fondeo Nacional e Internacional ▼

Nacional	
 \$34.0 MM	 \$12.2 MM

Garantías	
 \$15.5 MM	 \$20.5 MM

Internacional					
 \$13.1 MM	 \$2.5 MM	 \$11.9 MM	 \$15.0 MM	 \$40.0 MM	
 \$4.0 MM	 \$7.5 MM	 \$4.0 MM	 \$20.0 MM	 \$3.0 MM	 \$11.5 MM

Bancos Corresponsales ▼



Calificación de Riesgo ▼



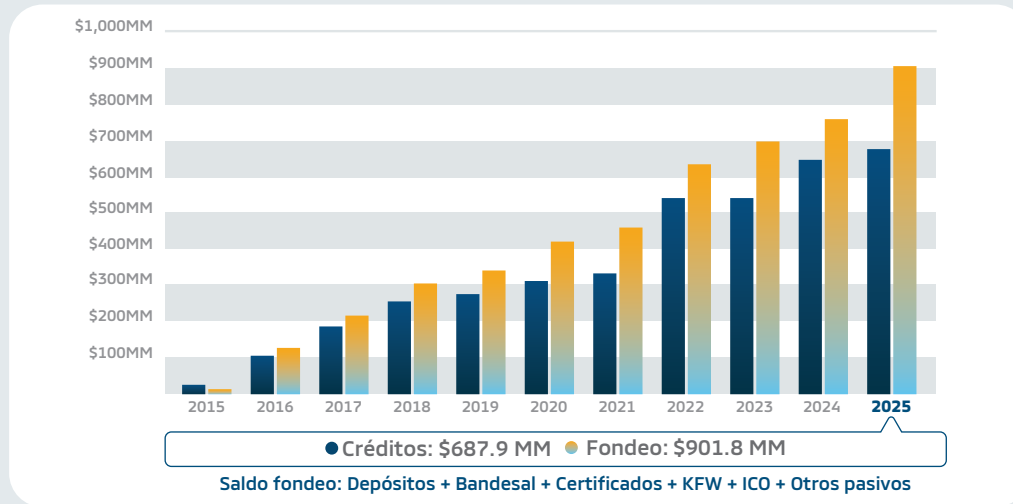
B. GESTIÓN COMERCIAL

Evolución y crecimiento

Informe al 31 de diciembre de 2025.

Saldo de Crédito y Fuentes de Fondo ▼

(millones USD\$)

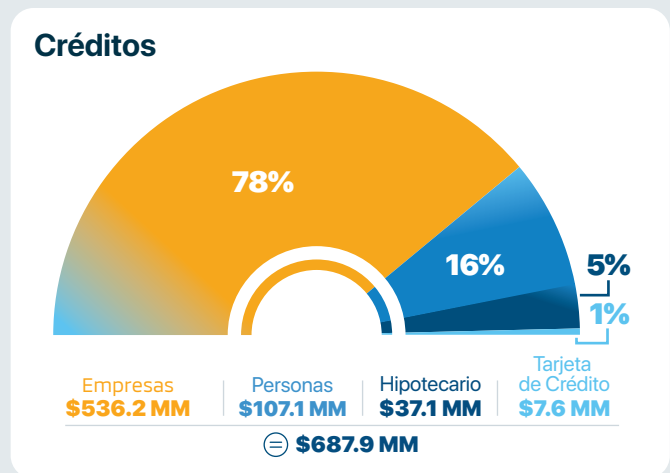
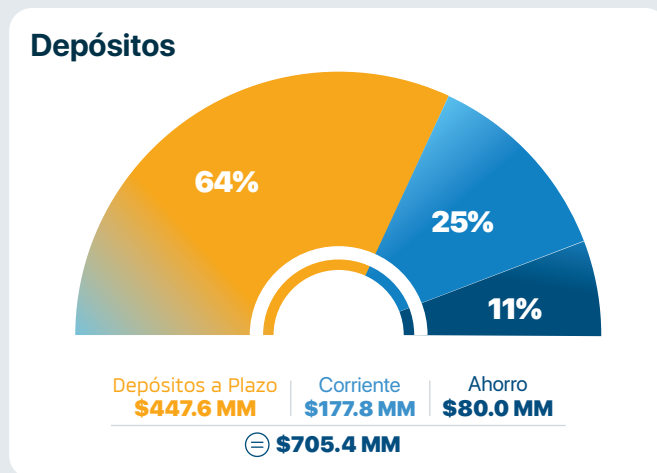


120,533
Clientes

139,906
Cuentas
de depósito

17,371
Créditos

Distribución de Cartera ▼



GESTIÓN COMERCIAL

Atención a la MIPYME

Informe al 31 de diciembre de 2025

Cartera MIPYME ▼



Programas de Garantía ▼

Otorgado por **DFC** U.S. International
Development
Finance Corporation

MIPYMES beneficiadas
527

Saldo de Cartera
\$20.5 MM

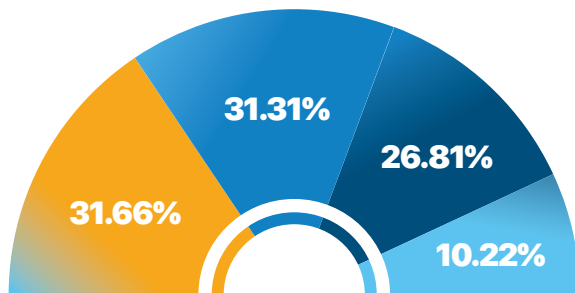
Otorgado por **BANDESAL**
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR

MIPYMES beneficiadas
344

Saldo de Cartera
\$15.5 MM

Portafolio de Créditos Banca Empresas MIPYME ▼

Por sector económico:



Comercio | Servicio | Otros sectores | Industria

Programa Lidera ▼

Diplomados, Cursos Especializados,
Charlas Magistrales y Asesorías Empresariales

3,297 Emprendedores formados e informados | **52%** Mujeres Empresarias | **1,230** Horas de Asesorías Empresariales | **9.8** Nivel de Satisfacción

100%
Empresas MIPYMES

50.3% Servicios | **26.5%** Comercio | **15.2%** Industria | **8.0%** Otros

Gestión Ambiental y Social ▼

Apoyando la diversificación de la matriz energética y desplazamiento de emisiones de carbono.

226
Operaciones de Crédito
evaluadas a través de SARAS

\$14.1 MM
Saldo de cartera
a Dic. 2025

219.2 MWh
Generación anual
de nuestras plantas
fotovoltaicas

24%
% de energía
renovable
utilizada en nuestras
actividades

Tarjeta de Débito ▼

1,075,208

Transacciones

\$48.03 MM

Transaccionados

Tarjeta de Crédito ▼

248,087

Transacciones

\$20.0 MM

Monto Facturado

Transaccionalidad en Canales Digitales ▼

605,253

Transacciones

\$1,911.8 MM

Monto Transaccional

Nuestra Cobertura ▼

Puntos de atención:

- ▶ **12** Agencias
- ▶ **3** Cajas Empresariales
- ▶ **1** Centro de Atención PYME
- ▶ **1** Centro de Formación LIDERA

Canales digitales:

- ▶ Mi BancAzul
- ▶ BancAzul Empresa
- ▶ BancAzul Mi Negocio

Ejecutivos:

- ▶ **31** para empresas
- ▶ **56** para personas

ATMs:

- ▶ **48 ATM's** Cajeros Azules
- ▶ **+2,700 ATM's** Red Visa Plus

Corresponsalía con



C. GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

El sector financiero desempeña un papel clave en el desarrollo económico y social del país, es por ello que la gestión de riesgos es un pilar fundamental, siendo la segunda línea de defensa para mantener la solidez y estabilidad del Banco y sus clientes.

Durante 2025, el Banco implementó y robusteció sus modelos de gestión de riesgos para identificar, medir, monitorear, controlar y mitigar los diferentes riesgos a los que se está expuesto.

Riesgo de Crédito

En 2025 el Banco Azul fortaleció las metodologías para la atención de Banca Personas y Banca Empresas en todas las etapas del ciclo crediticio, en sintonía con su estrategia institucional. Asimismo, se implementaron mejoras en las metodologías de medición del riesgo de crédito, tales como: pérdidas esperadas, cosechas crediticias, alineación de indicadores.

Asimismo, se fortalecieron las metodologías de seguimiento de garantías, así como también los procedimientos para la gestión y seguimiento de valúos.

En gestión de cobros, en cumplimiento con el marco normativo, se finalizó el plan de gradualidad de Cartera Covid 2019 y se desarrollaron estrategias orientadas a fortalecer la recuperación de créditos y reducir las provisiones de reservas de saneamiento e índice de cartera vencida, logrando impactar positivamente en los objetivos estratégicos de Banco Azul.

Riesgos Ambientales y Sociales

En el marco de la Gestión ambiental y social y como parte del fortalecimiento del Sistema de Administración de Riesgos ambientales y sociales SARAS, durante el 2025 se creó un Plan de Capacitaciones de riesgo ambiental y Social orientado a ampliar los conocimientos y habilidades de nuestros colaboradores en la materia, con el objetivo de mejorar nuestra capacidad para identificar, evaluar y mitigar los riesgos ambientales y sociales en nuestras operaciones de crédito.

En línea con nuestro compromiso de fortalecer la gestión de riesgos ambientales y sociales iniciamos el proceso de negociación de dos consultorías estratégicas que nos permitirán reforzar y actualizar nuestro Sistema de Riesgos ambientales y Sociales SARAS.

En Banco Azul reafirmamos nuestro compromiso con la sostenibilidad ambiental y social, el desarrollo responsable, trabajando día a día para integrar prácticas que protejan el medio ambiente y promuevan un futuro más sostenible para todos.

Riesgo de liquidez

Durante 2025 se continuó con la aplicación de las políticas y metodologías aprobadas para la gestión del riesgo de liquidez, entre ellos: el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones fuera de balance, seguimiento al monitoreo de los límites de apetito de riesgo de liquidez, diversificación de las fuentes de fondeo y análisis del comportamiento de depósitos. Así mismo se han analizado los cambios normativos, con el fin de adaptar esta gestión a los nuevos estándares de liquidez requeridos.

Riesgo de Mercado

En cuanto al riesgo de mercado, durante 2025 se aplicaron las políticas, manuales y metodología para la gestión de los riesgos de mercado, incluyendo el riesgo de contraparte. Se realizaron análisis de Valor en riesgo del portafolio de inversiones, análisis de riesgo de tasa de interés, pruebas de estrés y backtesting. A su vez se ha monitoreado el cumplimiento de los límites definidos en el apetito interno del banco de riesgo de mercado.

Riesgo Operacional

La gestión de riesgos operacionales se integró en todos los niveles del Banco. Se desarrollaron campañas de concientización y certificación en materia de Riesgo Operacional, Seguridad de la Información y Continuidad del Negocio, además de implementar controles para identificar y mitigar los riesgos a los que está expuesto el Banco.

Continuidad del Negocio

Banco Azul garantiza la continuidad de los procesos definidos como críticos ante eventuales interrupciones, o eventos adversos que puedan suceder. Se actualizó el Plan de Continuidad del Negocio y se ejecutaron simulacros, pruebas y activación del árbol de Llamadas, fortaleciendo con ella la capacidad de recuperación de los sistemas e información conforme al Análisis de Impacto al Negocio (BIA) y en cumplimiento a las normas aplicables.

Seguridad de la Información

Se cuenta con un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información, en base a la normativa local y mejores prácticas internacionales, el cual tiene como objetivo garantizar la Confidencialidad, la integridad y disponibilidad de la información que se resguarda en el Banco.

Durante 2025 se robusteció la matriz de perfiles de acceso de usuarios, se continuó con el desarrollo de campañas de concientización de Seguridad de la Información y se ejecutó la certificación por áreas de Seguridad de la Información.

Avances claves de 2025

- Aprobación y actualización de Políticas y Manuales para la gestión de los diferentes riesgos, así como la revisión de los límites de apetito de riesgo definidos por la Junta Directiva.
- Presentación a la Junta Directiva y Comité de Riesgos de los resultados de la Gestión de los diferentes riesgos.
- Calibración y actualización del Modelo de Pérdidas Esperadas Crediticias, considerando data histórica de diez años.
- Homogeneización de indicadores de calidad de la cartera crediticia.
- Capacitación al equipo de colaboradores y Junta Directiva en temas de riesgos ambientales y sociales, mediante la participación en un Programa de entrenamiento de talla internacional elaborado por nuestro fondeador DEG "DEUTSCHE INVESTITIONS-UND ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH" de Alemania, sobre el sistema de gestión ambiental, logrando capacitar a un total de 86 colaboradores.
- Capacitación interna sobre las Políticas de Banca Empresas y Banca Personas.
- Realización de las certificaciones anuales de Riesgo Operacional, Seguridad de la Información, Continuidad del Negocio.

Banco Azul reafirma su compromiso con la gestión de riesgos a través de la ejecución de estrategias y metodologías que permitan mejorar la solidez del Banco, el cumplimiento normativo y de estándares internacionales.

D. GESTIÓN TECNOLÓGICA

Impacto Estratégico al Negocio

Durante el período evaluado, la Dirección Digital y de Tecnología ejecutó iniciativas claves orientadas a asegurar la continuidad operativa, fortalecer la seguridad, mejorar la experiencia de los clientes y habilitar el crecimiento del negocio, alineando la tecnología con los objetivos estratégicos del Banco.

Habilitación del negocio y eficiencia operativa

- Evolución de la arquitectura tecnológica, modernizando servicios críticos y fortaleciendo prácticas de calidad y seguridad, lo que mejoró la estabilidad operativa y la capacidad de respuesta a las necesidades comerciales.
- Cumplimiento del 100% del portafolio de proyectos, entregando iniciativas estratégicas de alto impacto para el negocio.
- Avance en el proyecto de la nueva Banca en Línea, iniciando de forma controlada el proceso Friends & Family con Banca en Línea Empresas, permitiendo validar funcionalidad, estabilidad y experiencia de usuario antes de su liberación a todos los clientes.
- Optimización del servicio Transfer365, logrando tiempos de respuesta inferiores a 3 minutos, posicionando al Banco entre las instituciones con mejor desempeño a nivel nacional.
- Automatización de procesos (RPA + IA) con impacto directo al negocio
- Implementación de automatizaciones estratégicas que reducen carga operativa, errores y riesgos haciendo uso de RPA e IA.
- Estas iniciativas fortalecen la eficiencia operativa, mejoran la continuidad de los procesos críticos y liberan capacidad del personal para actividades de mayor valor.

Fortalecimiento de la Ciberseguridad y gestión del riesgo

- Implementación de controles integrales de ciberseguridad: gestión de parches y vulnerabilidades, protección estandarizada de servidores y endpoints, fortalecimiento del control de identidades y accesos, mitigación de riesgos en infraestructura legacy, refuerzo de seguridad en ATM's, cierre de hallazgos en banca digital y fortalecimiento de redes internas y perimetrales.
- Estas acciones permitieron reducir significativamente el riesgo tecnológico, fortalecer la resiliencia operativa y elevar el nivel de madurez en ciberseguridad.

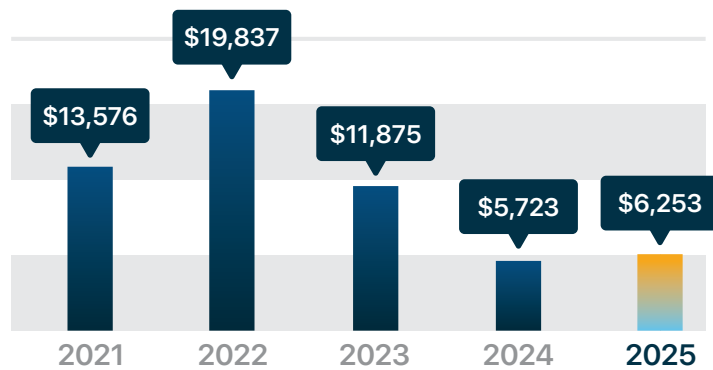
Conclusión

Las acciones ejecutadas consolidaron a la tecnología como un habilitador estratégico del negocio, asegurando continuidad operativa, cumplimiento regulatorio, eficiencia, innovación controlada y confianza de los clientes, al tiempo que fortalecieron la competitividad y sostenibilidad del Banco.



Gestión Técnica ▼

Primas Netas (Cifras en miles de US\$)

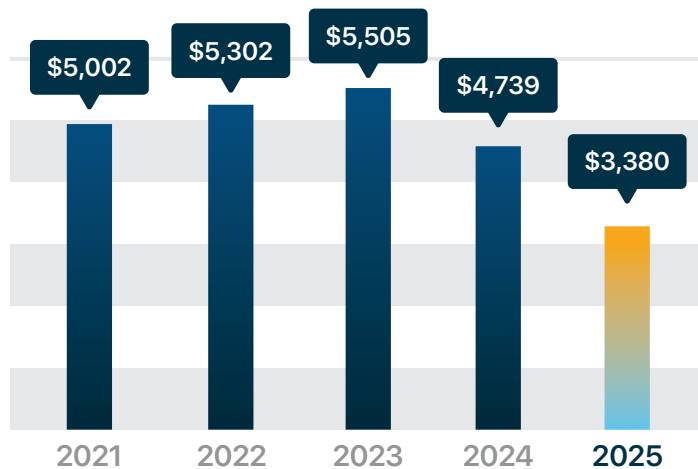


Volumen de primas emitidas durante 2025
USD 6.3 MM
Con un incremento con respecto al ejercicio 2024 del
9.3%

Primas a Retención:
81.0% del total de la cartera

Saldo de Reservas Técnicas ▼

(Cifras en miles de US\$)



Balance de Reservas Técnicas
\$3.4 MM vs **\$4.7 MM**
2025 | 2024

Relación de cobertura de reservas técnicas a primas retenidas.
66.7%
2025

La reducción del saldo de balance se origina de la liquidación gradual de la reserva de reclamos en trámite y de siniestros incurridos no reportados (IBNR).

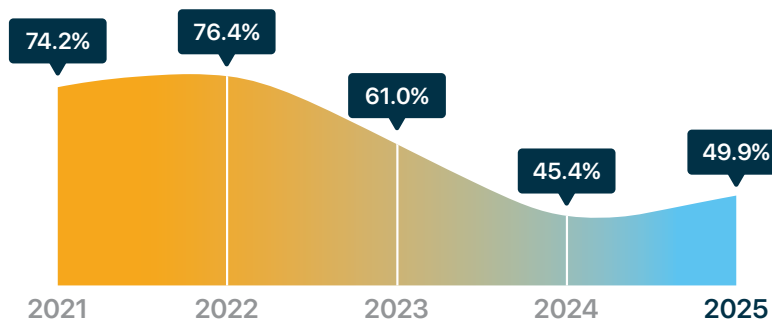
Composición de la Cartera ▼

38.1%
Banca de Personas

31.4%
Intermediarios de seguros

30.4%
Gestión Directa

Siniestralidad Incurrida ▼

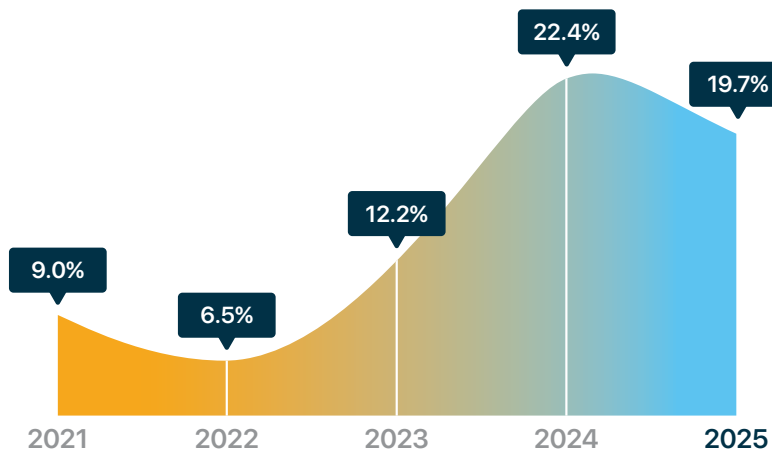


Siniestralidad Incurrida a Retención
49.9% vs **45.4%**
 2025 | 2024

▼ **55.4%**

Promedio del sector asegurador de El Salvador para el ramo de seguros de personas en 2025.

Gastos de Administración a Primas Netas ▼

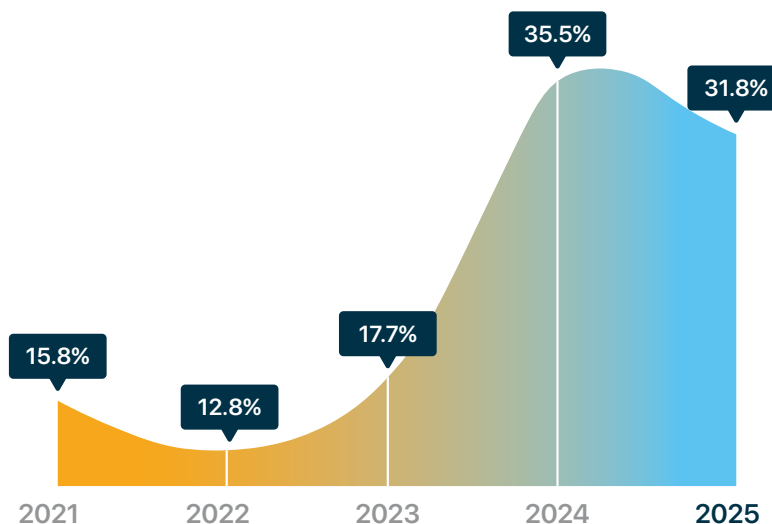


Gastos administrativos respecto a primas en 2025

19.7%

Este resultado obedece a los controles de gastos implementados por la Compañía, así como a las inversiones estratégicas en infraestructura operativa y proyectos de desarrollo de sistemas.

Gasto de Adquisición y Conservación a Primas Netas ▼

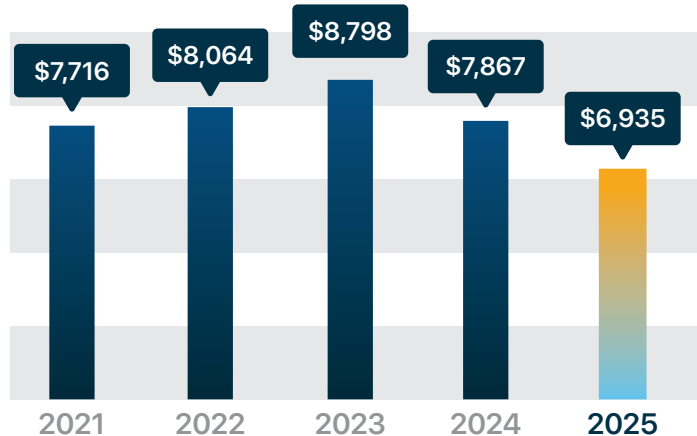


El indicador de gastos de adquisición a primas emitidas netas del presente ejercicio fue del:

31.8%

Inversiones Financieras ▼

(Cifras en miles de US\$)



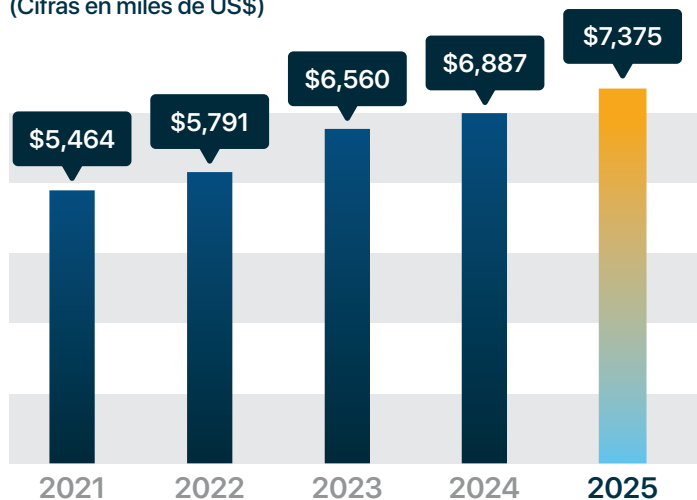
Saldo del portafolio de inversiones

\$6.9 MM 2025 vs **\$7.9 MM** en 2024

La gestión de esta cartera prioriza un balance óptimo entre los rendimientos obtenidos y la calidad del riesgo de los activos.

Patrimonio ▼

(Cifras en miles de US\$)



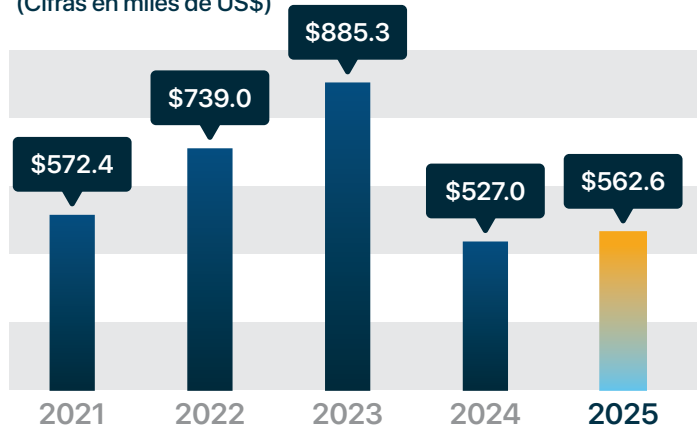
Patrimonio Neto **\$7.4 MM** 2025 | Valor de la acción **\$1.64** 2025

7.1% Fortalecimiento del patrimonio en 2025

El nivel patrimonial posibilita crecimientos en la suscripción de riesgos.

Utilidades Antes de Impuestos ▼

(Cifras en miles de US\$)



Utilidad de operación

\$562.6 K

6.8%

superior a la obtenida en 2024

La Compañía refleja utilidades interesantes y satisfactorias por décimo año consecutivo.

Calificación de Riesgo ▼

**Seguros Azul Vida, S.A.,
Seguros de Personas,**
mantiene una calificación de riesgo



Otorgada por:
ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

La calificación asignada
corresponde a:

- ✓ Sinergias con las subsidiarias de **Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA).**
- ✓ Los sólidos niveles de liquidez.
- ✓ La estabilidad en los índices de rentabilidad.
- ✓ El adecuado nivel de reservas de riesgos en curso.
- ✓ El robusto nivel de suficiencia patrimonial.

Compañías de Reaseguro ▼

**Seguros Azul Vida, S.A.,
Seguros de Personas,**
cuenta con el respaldo de compañías de reaseguro a nivel internacional de primer nivel para garantizar la solidez, diversificación de riesgos y la protección de la cartera de asegurados en los diversos ramos:



hannover rück 



PATRIA RE



Gestión Técnica ▼

Primas Netas
(Cifras en miles de US\$)



\$14.8 MM | **2.4%**
 Volumen de primas emitidas en 2025 | de crecimiento versus 2024

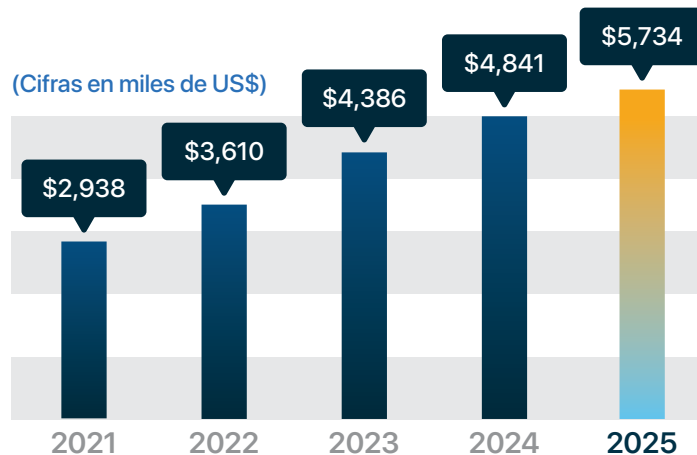
Incremento impulsado por los ramos de:

Incendio | **Fianzas**

Incremento corresponde principalmente a la gestión comercial directa y por intermediarios de seguros.

Saldo de Reservas Técnicas ▼

(Cifras en miles de US\$)



\$5.7 MM
 en reservas técnicas, contingenciales de fianzas y previsión catastrófica que equivalen a

46.8%

de los pasivos totales de la Aseguradora.

18.4% de crecimiento interanual impulsado por

Incendio | **Fianzas**

61.2%

es la relación de coberturas de reservas técnicas a primas retenidas

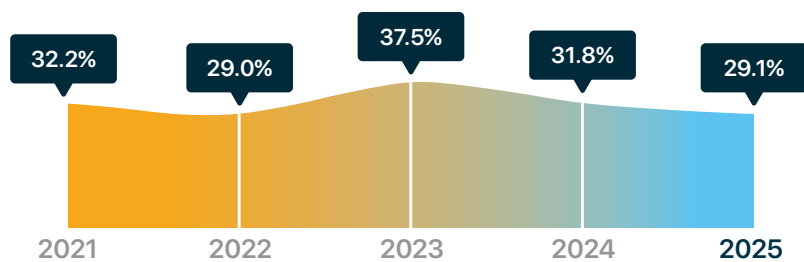
Composición de la Cartera ▼

60.4%
 Intermediarios de seguros

38.7%
 Gestión Directa

0.9%
 Bancaseguros

Siniestralidad Incurrida ▼



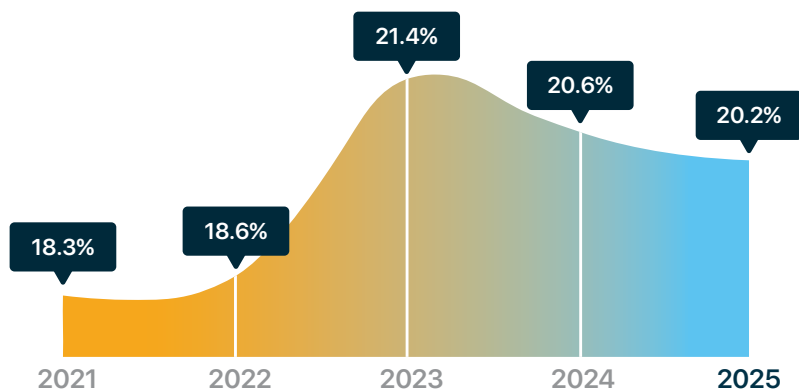
Porcentaje de siniestralidad incurrida

29.1% en 2025 VS **31.8%** en 2024

Este resultado se origina del mejor margen técnico de los ramos de Incendio, Diversos y Fianzas

Estos resultados son producto de una política de suscripción consistente y de un análisis sistemático de la siniestralidad en la cartera.

Gastos de Administración a primas totales ▼

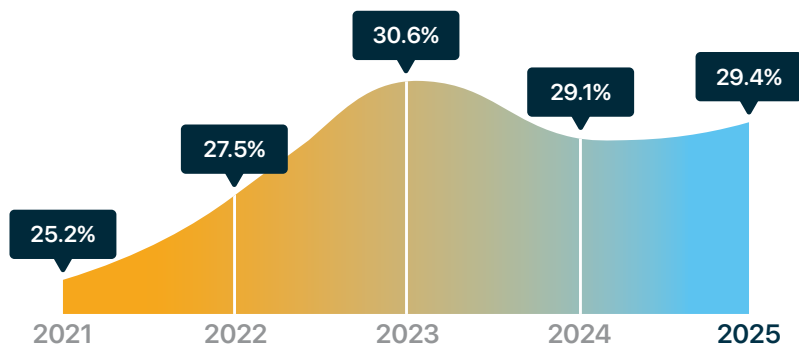


Relación de Gastos Administrativos respecto al primaje neto:

20.2% | Ligeramente menor al ejercicio anterior en 2025

Este indicador representa un factor técnico y actuarial determinante en la estructura de costos y en la fijación de precios competitivos para el asegurado.

Gasto de Adquisición a primas totales ▼



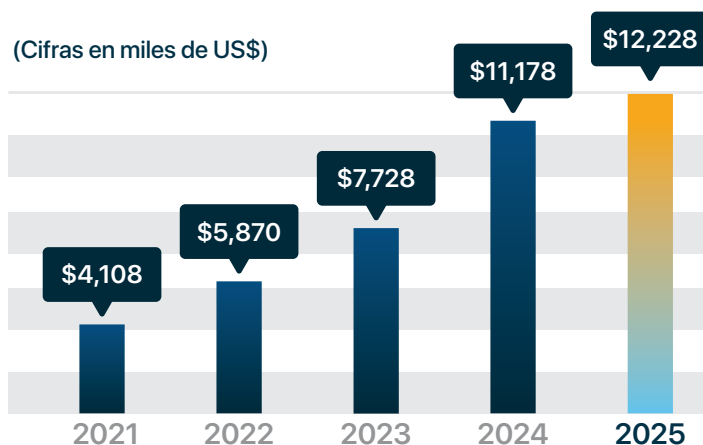
Los gastos de adquisición directos alcanzaron:

29.4% | de las primas emitidas en 2025

Cifra que se alinea con los costos promedio de intermediación en el mercado asegurador.

Inversiones Financieras ▼

(Cifras en miles de US\$)



\$12.2 MM

Es el saldo de las inversiones financieras de la compañía

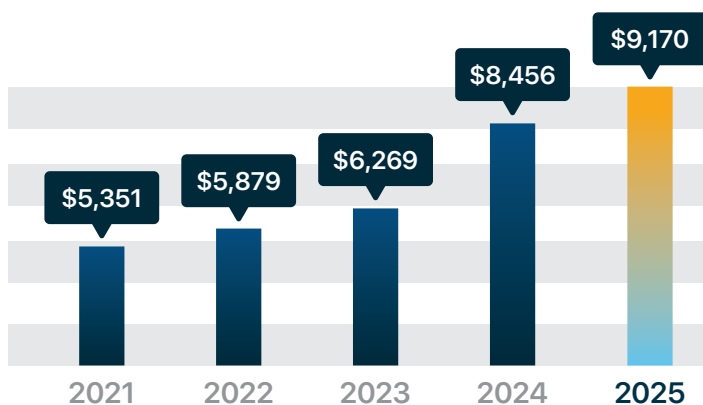
9.4%

Representa un crecimiento con respecto a 2025

La Aseguradora mantiene un nivel de liquidez óptimo, asegurando un calce apropiado entre los activos del portafolio, los pasivos contingentes y las reservas técnicas. La gestión de inversiones se caracteriza por una diversificación adecuada en términos de emisor y plazos de contratación.

Patrimonio ▼

(Cifras en miles de US\$)



\$9.2 MM

Es el patrimonio al cierre del año.

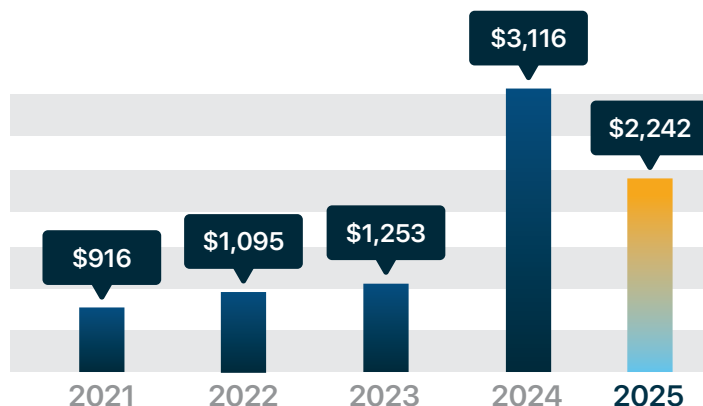
\$2.04

Corresponde al valor por acción de la compañía.

Este sólido nivel patrimonial no sólo posibilita crecimientos sostenidos en la suscripción de riesgos para los años venideros, sino que también consolida la posición de la Compañía en el segmento de seguros comerciales y patrimoniales.

Utilidades Antes de Impuestos ▼

(Cifras en miles de US\$)



\$2.24 MM

Utilidad al cierre del ejercicio.

20.2%

De retorno sobre el patrimonio (ROE).

Por noveno año consecutivo la Compañía demuestra una sólida y sostenida capacidad de suscripción de riesgos y generación de utilidades, lo cual apalanca su crecimiento y desarrollo continuo.

Compañías de Reaseguro ▼

Seguros Azul S.A., evidencia el respaldo de compañías de reaseguro a nivel internacional de primer nivel para garantizar la solidez, diversificación de riesgos y la protección de la cartera de asegurados en los diversos ramos:

A+

NAVIGATORS hannover re®

Deutsche Rück

A



QBE

ODYSSEY RE

Chaucer

A-

IRB Brasil RE

B++

DELTA RE
Mercantil RE

Calificación de Riesgo ▼

Seguros Azul, S.A.,
cuenta con la siguiente calificación de riesgo:



Otorgada por:
ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo



Otorgada por:
MOODY'S
en diciembre 2025

La calificación asignada corresponde a:

- ✓ Las sinergias con las subsidiarias de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA).
- ✓ Los sólidos niveles de liquidez.
- ✓ La estabilidad en los índices de rentabilidad.
- ✓ El adecuado nivel de reservas de riesgos y de previsión catastrófica .
- ✓ El robusto nivel de suficiencia patrimonial.

La calificación asignada corresponde a :

- ✓ El favorable desempeño financiero debido a la adecuada siniestralidad de la cartera.
- ✓ El crecimiento constante de la producción de la aseguradora.
- ✓ La posición patrimonial adecuada para respaldar los planes de crecimiento.
- ✓ Un portafolio de inversión y programa de reaseguro conservador.

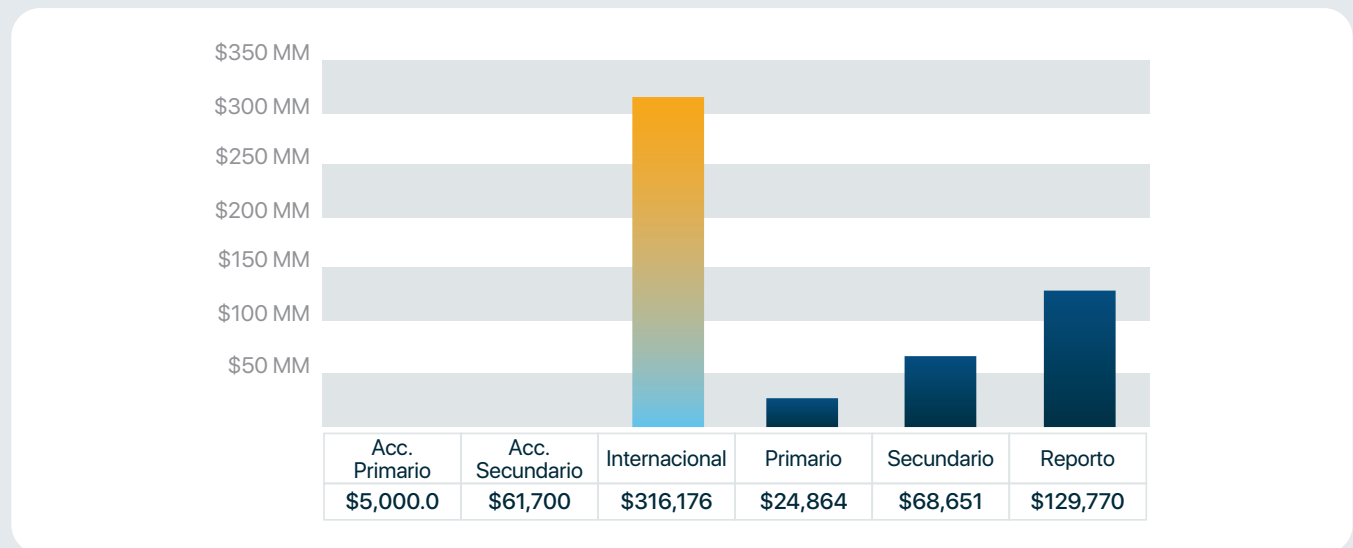


A. GESTIÓN DEL NEGOCIO

Volumen de operaciones ▼



Volumen por mercado ▼



Títulos valores en custodia ▼



Hechos relevantes ▼



B. GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Riesgo de Liquidez

Para medir y monitorear este riesgo, se utilizan políticas, metodologías e indicadores que permiten realizar un seguimiento continuo de la capacidad de la Casa de Corredores de Bolsa para cumplir con sus obligaciones financieras.

Riesgo de Mercado y Contraparte

La gestión del riesgo de mercado se basa en el desarrollo de políticas y metodologías diseñadas para calcular la exposición tanto al riesgo de mercado como al de contraparte, y para monitorear de manera constante el portafolio de inversiones de la Casa de Bolsa. Además, se han establecido límites de exposición para controlar de forma efectiva este riesgo.

Riesgo Operacional

La gestión del riesgo operacional se lleva a cabo mediante el reporte, análisis y seguimiento de los eventos de riesgos, a través de los talleres de autoevaluación de riesgos operativos (TARO) y reportes de materialización de eventos de riesgos operativos (MERO).

Continuidad del Negocio

Valores Azul cuenta con políticas, manuales y metodologías que permiten identificar los procesos críticos y establecer un plan de contingencia para asegurar su funcionamiento. También se realiza un Análisis de Impacto al Negocio y un Plan de Continuidad del Negocio, con pruebas realizadas durante el año para garantizar la eficacia de estos planes en los procesos de la Casa de Corredores de Bolsa.

Seguridad de la Información

La seguridad de la información es fundamental para proteger los accesos de los usuarios, los activos de información y su correcta administración. Para ello, se cuenta con metodologías y políticas que permiten mitigar los riesgos asociados a su gestión. Además, hemos reforzado la cultura de seguridad de la información en toda la organización, promoviendo prácticas responsables y conciencia sobre su importancia.

Fomento de la cultura de gestión de riesgos

Durante 2025, se llevaron a cabo las siguientes iniciativas:

- **Concientización:** Campañas a lo largo del año sobre riesgo operacional, continuidad del negocio y seguridad de la información.
- **Certificaciones del Personal:** En riesgo operacional, seguridad de la Información y continuidad del negocio.
- **Pruebas de Continuidad:** Ejecución de pruebas anuales que incluyeron procesos críticos y árbol de llamadas.
- **Actualización Normativa:** Revisión y actualización de políticas y manuales en cumplimiento a la normativa aplicable a la Casa de Corredores de Bolsa.

C. HECHOS RELEVANTES

**20 de febrero
de 2025**

El 20 de febrero de 2025 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, durante la cual se presentó la Memoria de Labores de la Junta Directiva correspondiente al ejercicio 2024, así como el dictamen e informe del Auditor Externo sobre los Estados Financieros del mismo período. Tras su revisión, los accionistas aprobaron tanto la Memoria de Labores como los Estados Financieros y analizaron la aplicación de los resultados del ejercicio 2024.

Asimismo, se abordó el punto relativo a la reestructuración de la Junta Directiva, informándose que no hubo cambios en su composición. También se nombró al Auditor Externo Financiero con sus suplentes y se fijaron sus emolumentos. Finalmente, en el espacio de "Varios" se trataron otros asuntos de interés general para los accionistas.

**08 de mayo
de 2025**

En fecha 8 de mayo de 2025 se realizó el llamamiento para cubrir la vacante definitiva en la Junta Directiva. Como resultado, la Junta quedó estructurada de la siguiente manera: Director Presidente, Carlos Enrique Araujo Eserski; Director Vicepresidente, Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz; Director Secretario, Raúl Álvarez Belismelis; Primer Director Propietario, Marta Evelyn Arévalo de Rivera; Segundo Director Propietario, Luis Rolando Álvarez Prunera; y Tercer Director Propietario, Óscar Armando Rodríguez.

Así mismo, se designaron como Primer Director Suplente a Claudia Alexandra María Araujo de Sola; Segundo Director Suplente, Carlos Roberto Grassl Lecha; Tercer Director Suplente, María de los Ángeles Pacas Martínez; Cuarto Director Suplente, Carlos Santiago Imberton Hidalgo; y Quinto Director Suplente, Pedro José Geoffroy Carletti. El cargo de Sexto Director Suplente permaneció vacante.

D. GESTIÓN FINANCIERA

Datos al 31 de diciembre de 2025.

A continuación se presentan el resumen de los Estados Financieros de Valores Azul al cierre de diciembre de 2025.

Balance General (cifras en miles de dólares)

Cuenta	2024	2025
Activo	\$ 784.82	\$ 1,957.49
Pasivo	\$ 39.51	\$ 1,112.84
Patrimonio	\$ 745.31	\$ 844.65
Pasivo + Patrimonio	\$ 784.82	\$ 1,957.49

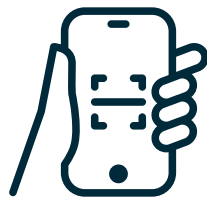
Estado de Resultados

(cifras en miles de dólares)

Cuenta	2024	2025	Variación
Ingresos	\$ 477.63	\$ 615.61	28.89%
Por operación	\$ 352.31	\$ 493.79	40.16%
Financieros	\$ 125.32	\$ 121.82	- 2.79%
Egresos	\$ 419.10	\$ 418.86	- 0.06%
Por operación	\$ 292.22	\$ 326.86	11.86%
Financieros	\$ 126.88	\$ 92.00	- 27.49%
Utilidad antes de impuestos y reservas	\$ 58.53	\$ 196.75	236.15%
(-) Impuestos sobre la Renta	\$ 14.55	-\$ 57.74	-
(+) Ingresos Extraordinarios	\$ -	\$ 0.33	\$ -
Utilidad Neta	\$ 43.98	\$ 139.34	\$ 95.36



Estados Financieros



Para ver los Estados Financieros y sus respectivas notas correspondientes al Ejercicio 2025, lo invitamos a escanear el siguiente código QR o ingresar directamente en nuestro sitio web www.bancoazul.com



Grupo Azul 

Memoria **20**
de Labores **25**

Grupo Azul 

Memoria 20
de Labores 25