AZZARO TRADING S.A. Y SUBSIDIARIAS
ANALISIS GENERAL DE LA GERENCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 SETIEMBRE DE 2026

1.-Descripción de la Compañía

Azzaro Trading S.A. es una sociedad holding cuya actividad principal consiste en la inversión en acciones y participaciones de empresas, así como en la prestación de servicios corporativos de gerenciamiento, administración y licenciamiento de marca a las empresas que conforman el Grupo.
Las subsidiarias de la Compañía desarrollan principalmente actividades de seguridad privada física y electrónica, intermediación laboral y servicios especializados, manteniendo operaciones en Perú, Chile, Ecuador y Estados Unidos.
Durante los primeros nueve meses de 2026, la Compañía continuó brindando soporte estratégico, administrativo y financiero a sus subsidiarias, fortaleciendo la gestión corporativa y contribuyendo al crecimiento sostenible del Grupo. Como resultado de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) concluida en abril de 2026, RBB Salus Holdings Limited adquirió el 88.77% del capital social de la Compañía, convirtiéndose en su accionista controlador.

A la fecha de emisión del presente informe, Azzaro Trading S.A. mantiene acciones y participación mayoritaria en:

Subsidiarias	País	%
J&V Resguardo S.A.C.	Perú	99.99
J&V Alarmas S.A.C.	Perú	99.99
Heidelblue S.A.	Ecuador	88.25
J&V Resguardo Selva S.A.C.	Perú	99.99
Liderman S.P.A.	Chile	73.69
Liderman Servicios S.A.C. (antes Liderman Parking S.A.C.)	Perú	99.99
Liderman USA INC.	USA	100
Liderman Facilities S.A.C.	Perú	99.99
Liderman Services INC.	USA	100

Estas entidades forman parte del perímetro de consolidación del Grupo y desarrollan actividades vinculadas principalmente a servicios de seguridad integral, vigilancia, alarmas y servicios complementarios.

2.-Entorno económico

Durante los primeros nueve meses de 2026, la economía peruana continuó mostrando un comportamiento favorable, impulsado por la recuperación gradual de la inversión privada, el consumo interno y la estabilidad del sistema financiero.
En este contexto, el sector de servicios mantuvo un crecimiento sostenido, permitiendo que las empresas del Grupo continúen desarrollando sus operaciones con normalidad, manteniendo adecuados niveles de rentabilidad y generación de flujos de efectivo.
La Gerencia continúa monitoreando permanentemente los factores macroeconómicos, regulatorios y financieros que podrían impactar el desempeño de la Compañía y de sus subsidiarias.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

1.Activo

Al 30 de setiembre de 2026, los activos totales de Azzaro Trading S.A. ascienden a S/ 88.2 millones, registrando un incremento de S/ 9.3 millones respecto al cierre del ejercicio 2025 (S/ 79.0 millones), explicado principalmente por el aumento de las inversiones en subsidiarias (S/ 4.4 millones) y de los saldos por cobrar a empresas relacionadas (S/ 4.4 millones).
Activos
El activo corriente asciende a S/ 10.8 millones, representando aproximadamente el 12% del total de activos (S/ 3.2 millones al 31 de diciembre de 2025). El incremento se explica principalmente por:

- Los saldos por cobrar a empresas relacionadas, que ascienden a S/ 7.3 millones (S/ 0.2 millones al cierre de 2025), correspondientes a cuentas por cobrar comerciales por S/ 1.2 millones y a préstamos otorgados a corto plazo por S/ 6.1 millones.
- El incremento de otras cuentas por cobrar (S/ 3.3 millones frente a S/ 2.8 millones) y del efectivo y equivalentes de efectivo (S/ 192 mil frente a S/ 134 mil).

El activo no corriente asciende a S/ 77.5 millones, representando aproximadamente el 88% del total de activos. El principal componente corresponde a las inversiones en subsidiarias, las cuales ascienden a S/ 77.2 millones, mostrando un incremento de S/ 4.4 millones respecto al cierre del ejercicio anterior, por el reconocimiento de la participación en los resultados de las subsidiarias (S/ 3.3 millones) y los aportes de capital efectuados (S/ 1.4 millones), parcialmente compensados por el efecto de la diferencia en cambio de las subsidiarias del exterior (S/ 0.3 millones). Al 30 de setiembre de 2026 los préstamos por cobrar a relacionadas se presentan íntegramente en el corto plazo (S/ 2.7 millones en el largo plazo al cierre de 2025).

La Administración continúa realizando seguimiento periódico a la evolución financiera y operativa de las inversiones mantenidas en las empresas del Grupo.

2. Pasivos
Al 30 de setiembre de 2026, los pasivos totales ascienden a S/ 44.8 millones (S/ 36.5 millones al 31 de diciembre de 2025), mostrando un incremento de S/ 8.2 millones, principalmente por las otras cuentas por pagar (S/ 11.8 millones), parcialmente compensado por la menor deuda con empresas relacionadas (S/ 32.7 millones frente a S/ 34.5 millones).
El pasivo corriente asciende a S/ 39.7 millones (S/ 6.4 millones al cierre de 2025), explicado principalmente por:

- Cuentas por pagar a empresas relacionadas por S/ 27.6 millones, correspondientes a préstamos recibidos de J&V Resguardo S.A.C. destinados a capital de trabajo, que generan intereses. El aumento respecto al cierre de 2025 (S/ 4.4 millones) se compensa en gran parte con la reducción de la porción no corriente.
- Otras cuentas por pagar por S/ 11.8 millones, que no registraban saldo al 31 de diciembre de 2025.

El pasivo no corriente asciende a S/ 5.0 millones, presentando una reducción de S/ 25.1 millones respecto al cierre anterior (S/ 30.1 millones), principalmente por la menor porción de largo plazo de las obligaciones con J&V Resguardo S.A.C.

3. Patrimonio
El patrimonio neto asciende a S/ 43.5 millones (S/ 42.4 millones al 31 de diciembre de 2025), mostrando un incremento de S/ 1.1 millones, explicado por la utilidad neta del periodo (S/ 8.7 millones), parcialmente compensada por la distribución de dividendos aprobada en Sesión de Directorio del 28 de abril de 2026 con cargo a las utilidades del ejercicio 2025 (S/ 7.3 millones) y por el efecto de la diferencia en cambio de subsidiarias del exterior registrado en otros resultados integrales (S/ 0.3 millones).
Al 30 de setiembre de 2026, la Compañía presenta una utilidad neta de S/ 8.7 millones, equivalente a una utilidad por acción de S/ 0.675 (S/ 0.954 al 30 de setiembre de 2025).

4. Análisis de Resultados
Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2026, la Compañía obtuvo una utilidad neta de S/ 8.7 millones, comparada con S/ 12.3 millones obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior (disminución de 29%). En el tercer trimestre de 2026, la utilidad neta fue de S/ 158 mil (S/ 2.8 millones en el tercer trimestre de 2025).
La variación corresponde principalmente a:

- Menor participación en los resultados de subsidiarias respecto al periodo comparativo (S/ 3.3 millones frente a S/ 12.7 millones).
- Incremento de los costos asociados al servicio de gerenciamiento (S/ 4.5 millones frente a S/ 3.2 millones), lo que generó una pérdida bruta en el periodo.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por los ingresos por regalías por uso de marca reconocidos en 2026 (S/ 6.8 millones) y por menores gastos financieros netos.

Ingresos y costos de gerenciamiento
Los ingresos por servicios de gerenciamiento ascendieron a S/ 4.5 millones (S/ 4,457 mil), manteniendo niveles similares respecto al periodo comparativo (S/ 4,532 mil).
Los costos relacionados con dichos servicios alcanzaron S/ 4.5 millones (S/ 4,503 mil), mostrando un incremento de 41% respecto al mismo periodo del año anterior (S/ 3,184 mil), debido principalmente a mayores cargas de personal (S/ 3.7 millones frente a S/ 2.5 millones), asociadas a la estructura corporativa y a la prestación de servicios administrativos. El saldo corresponde a servicios prestados por terceros (S/ 504 mil), cargas diversas de gestión (S/ 226 mil) y otros conceptos menores.

Como resultado, los servicios de gerenciamiento generaron una pérdida bruta de S/ 46 mil, frente a una utilidad bruta de S/ 1.3 millones en el mismo periodo del año anterior.

Otros ingresos
Durante el periodo 2026 se reconocieron ingresos diversos por regalías (uso de marca) por S/ 6.8 millones (S/ 1.6 millones en el tercer trimestre), originados en transacciones con empresas relacionadas y sin equivalente en el mismo periodo de 2025. Estos ingresos tuvieron un efecto favorable en los resultados del periodo y explican el incremento de la utilidad operativa a S/ 6.7 millones (S/ 1.3 millones al 30 de setiembre de 2025).

Participación en resultados de subsidiarias
La participación en los resultados de subsidiarias generó ingresos por S/ 3.3 millones, inferior a los S/ 12.7 millones registrados al 30 de setiembre de 2025. En el tercer trimestre se registró una participación negativa de S/ 0.8 millones (positiva por S/ 3.0 millones en el tercer trimestre de 2025).
Esta variación responde principalmente al comportamiento de los resultados obtenidos por las empresas subsidiarias durante el periodo evaluado: al 30 de setiembre de 2026 destacan las utilidades de Heidelblue S.A. (S/ 2.5 millones), J&V Resguardo S.A.C. (S/ 2.0 millones) y J&V Alarmas S.A.C. (S/ 0.5 millones), parcialmente compensadas por la pérdida de Liderman USA Inc. (S/ 1.3 millones).

Resultado financiero
El resultado financiero neto presenta una mejora respecto al periodo comparativo: los gastos financieros netos fueron de S/ 1.3 millones frente a S/ 1.5 millones al 30 de setiembre de 2025, debido principalmente a menores intereses por los préstamos recibidos de J&V Resguardo S.A.C. (S/ 1,551 mil frente a S/ 1,692 mil) y a mayores intereses por los préstamos otorgados a relacionadas (S/ 236 mil frente a S/ 169 mil). Asimismo, la diferencia en cambio neta resultó en una ganancia de S/ 22 mil (pérdida de S/ 97 mil en 2025).

5. Perspectivas y Gestión
La Administración continuará enfocada en:

- Fortalecer la gestión financiera del Grupo.
- Realizar seguimiento permanente a la evolución de las empresas subsidiarias.
- Mantener adecuados niveles de liquidez y gestión de obligaciones financieras.
- Optimizar la estructura de costos corporativos y mejorar la eficiencia operativa.

Al 30 de setiembre de 2026, la Compañía mantiene una posición financiera estable y continúa generando resultados positivos, sustentados principalmente en los ingresos por regalías por uso de marca, en la rentabilidad de sus inversiones en subsidiarias y en la gestión de servicios corporativos.