



Global
Venture
S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo



2021
Diciembre

Seguros Azul S.A.

**Informe de Clasificación
al 31 de Diciembre de 2021**

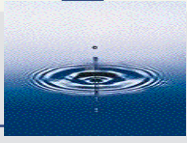
Abril 2022

Clasificación

AL 31 DE DICIEMBRE 2021

	RATING ANTERIOR	RATING ACTUAL
Emisor	E A	E A
Perspectiva	Estable	Estable
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	29 Abril 2022	
Reunión	Ordinaria	

1

1 BASES DE CLASIFICACIÓN	3	
2 ANÁLISIS PROSPECTIVOS	4	
3 ANÁLISIS FINANCIERO	9	

Descripción de la Categoría

EA : 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.

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. Art. 92 Ley del mercado de valores.

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió Estudio de factibilidad y proyecciones, información financiera a diciembre 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 proporcionadas por Seguros Azul S.A.

Analistas :

Rafael Antonio Parada M.
Miriam Martínez de Parada
Siomara Brizuela Quezada
Rafael Parada

CALLE LA JACARANDA PJE.8
#3 URBANIZACIÓN MAQUILISHUAT
SAN SALVADOR
TEL: 2263-3584
GLOBAL.VENTURE@CYT.NET

INDICADORES FINANCIEROS

Y ESTADÍSTICAS MÁS IMPORTANTES
EN MILES DE DÓLARES \$

Información Financiera	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	2016 vs. 2017	2017 vs. 2018	2018 vs. 2019	2019 vs. 2020	2020 vs. 2021
CONSOLIDADOS													
Total Ingresos de Operación	2,658.40	5,860.70	8,794.60	10,111.50	11,026	12,176	14,102	17,300	15.0%	9.0%	10.4%	15.8%	22.7%
Total Costos de Operación	2,530.90	5,748.40	7,929.10	9,239.50	9,054	9,835	11,619	14,537	16.5%	-2.0%	8.6%	18.1%	25.1%
Utilidades de Operación	(545.00)	(1,435.30)	(504.50)	(728.70)	600	741	799	782	-		23.5%	7.9%	-2.1%
EBIT (En miles de US\$)	(489.30)	(324.10)	(156.20)	553.80	668	899	906	962			34.6%	0.8%	6.2%
EBIT/Ingresos de Operación	-18.4%	-5.5%	-1.8%	5.5%	6.06%	7.38%	6.43%	5.56%			21.8%	-13.0%	-13.4%
Utilidades Netas	(505.50)	(329.40)	(172.50)	339.30	456	584	601	670		34.4%	28.1%	2.9%	11.4%
Activos Totales	3,472.40	4,501.60	5,390.50	7,118.80	8,552	9,817	10,071	11,993	32.1%	20.1%	14.8%	2.6%	19.1%
Pasivos Totales	1,977.90	2,831.00	3,592.40	3,231.30	4,209	4,889	5,090	6,642	-10.1%	30.2%	16.2%	4.1%	30.5%
Patrimonio	1,495	1,671	1,798.10	3,887.50	4,343	4,928	4,981	5,351	116.2%	11.7%	13.5%	1.1%	7.4%
POR ACCIÓN													
Total de Acciones a final del Año	2,000,000	2,000,000	2,000,000	3,750,000	3,750,000	3,750,000	4,375,000	4,375,000	87.5%				
RENTABILIDAD													
Margen Bruto de Utilidad	4.30%	-9.08%	23.10%	17.7%	34.2%	37.1%	33.0%	31.26%			8.5%	-11%	-5.3%
Margen Neto de Utilidad	-26.60%	-14.72%	-4.62%	7.2%	7.8%	9.2%	8.0%	7.59%			18.2%	-13.6%	-4.7%
ROE: Rendimiento del Patrimonio	-33.82%	-19.72%	-9.59%	8.7%	10.5%	11.9%	12.1	12.52%			13.0%	1.8%	3.7%
ROA: Retorno de los Activos	-14.56%	-7.32%	-3.20%	4.8%	5.3%	6.0%	6.0%	5.59%			11.6%	0.3%	-6.4%
ROS: Margen de Utilidad Neta	-19.0%	-5.6%	-2.0%	3.4%	4.1%	4.8%	4.3%	3.9%			16.0%	-11.1%	-9.2%
Utilidad Neta / Primas Netas	-22.8%	-8.3%	-2.9%	5.3%	6.3%	7.2%	6.5%	6.3%			15.3%	-9.8%	-2.7%
Índice de Desarrollo	-	79.7%	49.7%	7.8%	13.3%	11.2%	14.1%	14.5%					3.2%
working Ratio	1.179	1.042	1.008	0.943	0.929	0.918	0.928	0.941					1.3%
LIQUIDEZ													
Liquidez	0.658	0.610	0.411	1.078	0.984	1.002	0.909	0.911	162.1%	-8.8%	1.8%	-9.3%	0.3%
Primas Netas / Activos Líquidos	1.706	2.310	4.040	1.847	1.761	1.655	1.999	1.750	-54.3%	-4.6%	-6.0%	20.8%	-12.5%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas	4.748	3.592	0.963	2.485	2.409	2.739	2.049	2.357	158.1%	-3.1%	13.7%	-25.2%	15.0%
Act. Liq / Res. Tec. + Res. Siniestros	4.106	2.560	0.801	2.124	2.163	2.496	1.692	2.060	165.1%	1.8%	15.4%	-32.2%	21.7%
Ing. Financ. Invers. / Act. Líquidos	1.51%	3.16%	0.038	0.030	0.038	0.038	0.051	0.044	-21.0%	25.4%	1.2%	34.8	-15.1%
PRIMAS													
Primas Emitidas / Suscritas	2,218.70	4,692.08	6,984.97	7,953.58	8,248.97	8,569.92	9,919.61	11,064.30	13.9%	3.7%	3.9%	13.3%	11.5%
Primas Producto Netas	2,218.70	3,988.00	5,970.50	6,435.50	7,291.30	8,104.50	9,244.80	10,587.20	7.8%	13.3%	11.2%	14.1%	14.5%
Siniestros Netos	59.30	1,123.70	1,943.10	3,189.50	1,912.10	1,715.40	2,575.80	3,826.40	64.1%	-40.1%	-10.3%	50.2%	48.6%
EFICIENCIA													
Eficiencia Operativa	0.232	0.177	0.150	0.138	0.127	0.131	0.119	0.113	-7.9%	-8.2%	3.4%	-8.7%	-5.0%
Ingresos Totales / Utilidad técnica	10.633	15.025	9.919	7.157	5.852	5.477	5.943	6.304	-27.8%	-18.2%	-6.4%	8.5%	
Gastos de Operación / Utilidad Técnica	2.470	2.657	1.485	0.987	0.740	0.717	0.710	0.716	-33.5%	-25.0%	-3.2%	-0.9%	
Primas Netas / Gastos de Operación	3.540	3.237	4.369	4.109	5.207	5.032	5.461	5.351	-6.0%	26.7%	-3.3%	8.5%	6.1%
Primas / No. de Empleados	739.57	797.60	995.08	1,072.58	1,215.22	1,350.75	1,540.80	1,512.46	7.8%	13.3%	11.2%	14.1%	
Gastos de Admón / Primas Retenidas	1.095	0.966	0.389	0.395	0.314	0.344	0.297	0.309	1.6%	-20.6%	9.6%	-0.9%	0.8%
Gastos de Admón / Total de Activos	0.176	0.273	0.250	0.215	0.161	0.161	0.165	0.161	-14.1%	-25.4%	0.4%	8.5%	-2.0%
Gastos de Admón / Utilidad Técnica	2.406	2.646	1.467	0.965	0.726	0.704	0.695	0.699	-34.2%	-24.8%	-3.0%	14.1%	-1.8%
Gastos de Operación / Activos	0.181	0.274	0.254	0.220	0.164	0.164	0.168	0.165	-13.2%	-25.6%	0.2%	2.1%	-2.1%
Utilidad Neta / No. de Empleados	(168.500)	(65.880)	(28.750)	56.550	75.983	97.367	100.217	95.729		34.4%	28.1%	2.9%	
CAPITAL													
Patrimonio / Activos	0.430	0.371	0.334	0.546	0.508	0.502	0.495	0.446	63.7%	-7.0%	-1.2%	-1.5%	-9.8%
Capital Social / Primas Netas	0.901	0.502	0.335	0.583	0.514	0.463	0.406	0.354	74.0%	-11.7%	-10.0%	-12.3%	-12.7%
Patrimonio / Primas Netas	0.674	0.419	0.301	0.604	0.596	0.608	0.539	0.505	100.6%	-1.4%	2.1%	-11.4%	-6.2%
Patrimonio / Activos y Contingencias	0.718	0.611	0.442	0.692	0.601	0.564	0.550	0.497	56.8%	-13.2%	-6.2%	-2.4%	-9.8%
Patrimonio / Reservas Técnicas	5.454	3.476	1.171	2.773	2.527	2.756	2.207	2.084	136.8%	-8.9%	9.0%	-19.9%	-5.6%
Activo Fijo / Patrimonio	0.029	0.076	0.055	0.064	0.060	0.033	0.027	0.024	17.2%	-7.4%	-44.4%	-19.7%	-10.6%

BASES DE CLASIFICACIÓN

EL RATING ASIGNADO A Seguros Azul S.A

Es de E A perspectiva estable, es una entidad nueva que está en la parte de ciclo organizacional de introducción, con un rápido crecimiento, lo que nos permite emitir una opinión sobre su riesgo. Se otorga esta clasificación considerando que la aseguradora tiene unos Rangos Críticos buenos de Nuestros Valores de Perspectiva de la resistencia al riesgo y del grado de la resistencia al riesgo, profit warning. A pesar del impacto global sin precedentes de COVID-19, en este entorno difícil, de cuán resistente será el desempeño comercial y financiero durante estos tiempos difíciles, pandemia, ante el entorno y la crisis del coronavirus, un periodo en shutdown, un profit warning generalizado, tiene poco tiempo de haber iniciado y está en la primera etapa del ciclo organizacional con un rápido crecimiento y con muy buena prospectiva en sus operaciones, compromiso/respaldo incondicional explícito de los accionistas mayoritarios en el soporte en las necesidades de requerimientos futuros de capital y cumplir unas políticas financieras determinadas de fondo de maniobra, posee una tolerancia al riesgo conservadora, política financiera ortodoxa, hay una adecuación del cash flow, tiene una prospectiva de crecimiento y de construcción de cuota de mercado muy halagadora y fuerte. Una nueva empresa para enfrentar el periodo difícil generado por la epidemia covid-19, y el agudizamiento de la crisis fiscal producto de crisis del coronavirus, las perspectivas y el manejo de los factores claves de éxito, favoreciendo los patrones de creación de valor y no de extracción de valor y de las variables económico - financieras que le permitirán tener un posicionamiento mejor dentro de la coyuntura de depresión, crisis de delincuencia y violencia que se desarrollara en el país. Fue constituida como sociedad de seguros el 12 de marzo del 2014 y dio inicio a operaciones el 28 de mayo del 2014. Existe un buen historial y experiencia en el ramo por parte del management y de los accionistas, tanto por su historial como también por ser propietarios de Banco Azul, Seguros Azul Vida S.A. Seguros



Seguros Azul S.A

Balance General Resumido al 31 de Diciembre
en miles de dólares \$

Año	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Caja y Bancos	182.3	497.7	341.3	879.4	1,378.5	2,403.30	1,497.90	1,942.60
Inversiones Financieras (Neto)	1,106.6	1,228.6	1,136.70	2,604.7	2,760.8	2,493.70	3,126.30	4,107.60
Cartera Neta de Préstamos								
Primas por Cobrar (neto)	706.6	978.6	2,216.50	1,212.4	2,493.2	2,607.10	2,994.00	2,975.30
Deudores por seguros y fianzas	75.3	31.0	377.90	919.0	595.4	1,238.50	1,432.80	1,750.40
Otros Activos								
Diversos *	1,346.3	1,638.2	1,219.3	1,253.0	1,065.2	911.10	887.00	1,089.80
Activo Fijo	43.3	127.5	98.80	250.30	258.90	163.20	132.50	127.20
Total Activo	3,472.4	4,501.6	5,390.50	7,118.8	8,552.0	9,816.90	10,070.50	11,992.90
Total Pasivo	1,977.9	2,831.0	3,592.40	3,231.3	4,208.6	4,889.30	5,089.70	6,642.00
Otros Pasivos	878.2	1,253.2	869.40	594.50	889.70	915.80	890.10	1,011.10
Reservas Técnicas	274.0	480.6	1,535.10	1,401.8	1,718.6	1,788.00	2,256.70	2,567.40
Reservas por siniestros	42.8	193.8	309.60	238.40	195.30	174.20	475.90	370.10
Total Patrimonio	1494.5	1,670.6	1,798.10	3,887.5	4,343.4	4,927.60	4,980.80	5,350.90
Capital Social	2,000	1,670.6	2,000.00	3,750	3,750	3,750.00	3,750.00	3,750.00
Resultados acumulados	-505.5	-329.4	-201.90	137.50	593.40	1,177.60	1,230.80	1,600.90
Total Pasivo y Capital	3,472.4	4,501.6	5,390.5	7,118.8	8,552.0	9,816.90	10,070.50	11,992.90

Seguros Azul S.A

Estado de Resultado Resumido al 31 Diciembre
en miles de dólares \$

Año	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Ingresos de Operación	2,658	5,860	8,794	10,111	11,026	12,176.40	14,101.70	17,300.10
Primas netas de devoluciones	2,218	3,988	5,970	6,435	7,291	8,104.50	9,244.80	10,587.20
Ingresos por decremento de reservas técnicas	136	704	1,153	2,324	2,278	2,530.40	2,480.00	3,494.60
Siniestros y gastos recuperados reaseguros	22.8	606	1,002	610.8	377.9	433.40	1,108.60	1,705.60
Reembolso de gastos por cesiones	261	506	611	636.7	922.7	921.70	1,031.00	1,249.10
Costos de Operación	2,530	5,748	7,929	9,239	9,054	9,834.80	11,618.80	14,537.00
Siniestros	59.3	1123	1,943	3,189	1,912	1,715.40	2,575.80	3,826.40
Primas cedidas	1,661	2718	2,500	2,559	2,917	3,505.10	3,673.80	4,339.00
Gastos por incremento de reservas	443	1053	2,324	2,119	2,552	2,578.70	3,250.40	3,699.50
Gastos de adquisición conservación	366	853	1,161	1,371	1,672	2,035.60	2,118.80	2,672.10
Margen Bruto	86	-203	862	837	2,000	2,351.00	2,492.10	2,761.00
Gastos de administración	610	1226	1,350	1,566	1,400	1,582.80	1,657.20	1,932.80
Resultado de Operación	-545	-1435	-504	-728	599	740.50	799.20	782.30
Resultado antes de Impuestos	-505	-329	-172	519	640	871.40	870.50	916.40

Las tablas presentan información financiera, no se han incluido todas las cuentas.

de personas. Se piensa competir con un buen servicio a los clientes salvadoreños, un nivel alto de respuesta en fiabilidad y con una estrategia de posicionamiento que busca participar cada vez en profundidad con cada cliente, ofreciéndole a lo largo del tiempo toda la gama de seguros en general, en base a un servicio diferenciado y fiable.

Los riesgos de Seguros Azul S.A entran en tres categorías: los riesgos previsibles que surgen dentro de las operaciones de la empresa, los riesgos estratégicos y los riesgos externos.

Los riesgos estratégicos de Seguros Azul S.A, estas amenazas que forman esta categoría -es decir, una cantidad de eventos y tendencias externas que pueden impactar la trayectoria de crecimiento y el valor accionario. La empresa voluntariamente acepta un cierto riesgo de cierto nivel con el fin de generar retornos de su estrategia. Una estrategia con altas expectativas de rentabilidad en general obligaría a la empresa a asumir riesgos significativos y la gestión de

esos riesgos es un factor clave en la captura de las ganancias potenciales. En el riesgo estratégico tiene un peso importante la industria el cual para el sector seguros es un ambiente peligroso, en parte por el incremento de los jugadores, lo cual repercute en el crecimiento estable y de largo plazo, la marca Seguros Azul está iniciando, los competidores son cada vez un mayor número y el estancamiento del mercado (volumen real sin crecer, no se ha generado demanda). En cuanto riesgo relevante se tiene la reducción del margen de la industria, volatilidad mediana en el ciclo de negocio. La industria ha pasado por un aumento rápido de jugadores, conllevando a una sobrecapacidad que agudiza la competencia de precios, por lo cual es clave una mitigación disciplinada y sistemática de estos riesgos. Hay una contracción del margen de la industria, se ha pasado por una etapa de entrada de nuevos jugadores, compras y fusiones que presiona la competencia de precios entre las empresas con altas estructuras de costos y con las poseen baja cuota de mercado. Hay una posibilidad fuerte con la excepcionalidad de la crisis covid 19 de destrucción de márgenes y de sobrecapacidad, que la industria puede ser en un importante sector en una zona de no ganancias.

Estos riesgos estratégicos que pueden irrumpir e incluso afectar el negocio, son de cierto nivel para el caso de Seguros Azul. Debe de anticipar y manejar estas amenazas sistemáticamente y en el proceso, convertir algunas de ellas en oportunidades de crecimiento, la cuantificación de sus riesgos de mercado; por ser una empresa procíclica; tiene un nivel de riesgos y probabilidad mediana, por el momento de su ciclo de vida (introducción).

En cuanto los riesgos externos, incontrolable, algunos riesgos surgen de acontecimientos externos a la empresa algunos riesgos de medio ambiente surgen de acontecimientos climáticos y están más allá de su influencia o control. Las fuentes de estos riesgos incluyen: el efecto de la pandemia COVID-19 en el negocio, los resultados de las operaciones, la situación económica -financiera; el efecto de las condiciones económicas globales, regionales y nacionales en el negocio de Seguros Azul, incluidos los efectos en las decisiones de compra y pago de los clientes, de los consumidores y las empresas, cambio climático, desastres naturales, eventos políticos (el ciclo electoral) y los principales cambios macroeconómicos. Los años próximos por el efecto de la crisis del coronavirus, del ciclo electoral, la polarización política, superación del Deadlock (asamblea legislativa paralizada /estancada, el nivel de crispación, que no se ponen de acuerdo), el deteriorado ambiente político. La posible erosión de la calificación crediticia de El Salvador, a causa de la crisis del coronavirus, la crisis fiscal, el ajuste estructural y la crisis nacional, el crecimiento negativo del 2020, caída de la oferta, baja demanda agregada, bajo consumo y baja inversión. El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la

economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema del confinamiento global y nacional y de liquidez del gobierno: instituciones, alcaldías, etc.).

La estructura organizacional es la configuración empresarial (con un enfoque funcional, simple, flexible, línea media), con adaptación mutua y supervisión como mecanismo de coordinación y estaría ubicada en la etapa de ciclo emprendedora. Con sistemas de información con un nivel de desarrollo en la línea de base. Subsistemas técnicos en desarrollo con modelos de contingencia. Con valores de efectividad hacia el modelo de metas (ganancia), hacia el control de la estructura y el enfoque de mercado, para tener éxito en la etapa de introducción del ciclo de vida.

Mediante la incorporación de estándares de gobernanza empresarial, debe ir paulatinamente adoptando la práctica de los riesgos previsibles, “manejo de riesgos empresarial” que busca integrar las técnicas de manejo de riesgo disponibles en un acercamiento comprensivo que abarca toda la organización y buscar fuentes de crecimiento sostenible.

La industria de seguros tiene en estos momentos un nivel de ajuste muy fuerte, lo cual plantea una presión muy fuerte a la competencia agresiva entre las aseguradoras por el nuevo escenario en crisis mundial y crisis nacional para este periodo y un impacto fuerte para los siguientes años.

Los años próximos a largo plazo podrían ser de buenas oportunidades de mercado para Seguros Azul S.A. por el potencial del Grupo Azul pese al nuevo escenario económico, social y político que vivirá el país.

ANÁLISIS PROSPECTIVO

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por impacto global sin precedentes de COVID-19, el entorno y la crisis del coronavirus, unos meses en shutdown, un profit warning generalizado, afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual continúa en crisis y entrara en una depresión corta y severa, una caída rápida y una recuperación a partir de septiembre., con un ultimo trimestre en recuperación. Con el shocks económico de la crisis de salud que se extiende por todo el mundo. El confinamiento necesario para contener el coronavirus está provocando una contracción económica varias veces más profunda que la Gran Recesión.

Antecedentes

Aseguradora Progreso Azul Compañía de Seguros S.A., Sociedad Anónima, se constituyó como sociedad anónima el 12 de marzo del 2014, con una estructura accionaria de 2 accionistas en un 50% para cada uno, con un capital de \$2,000,000.00 es una sociedad salvadoreña de capital fijo, funciona de acuerdo a la Ley de sociedades de seguros y su objeto principal es la realización de operaciones de seguros, reaseguros, inversiones y préstamos. Realización de operaciones de seguros generales. Se va enfocar en comercializar seguros para cubrir las necesidades de los salvadoreños. El 28 de mayo del 2014 fue autorizada por la SSF para iniciar operaciones. En el mes de octu-

bre del 2013 se celebraron Juntas de Accionistas de Banco Azul de El Salvador, S.A. y Progreso, S.A., Seguros de Personas en las cuales se acordó la formación del conglomerado financiero denominado Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., integrando ambas sociedades al conglomerado. El 25 de junio del 2014 en junta general extraordinaria de accionistas, se aprobó la incorporación al futuro conglomerado que se denominará Inversiones financieras Grupo Azul, S.A., se acordó cambiar la denominación de la empresa a Seguros Azul S. A.. El 10 de octubre 2014 la SSF autorizó la modificación de su nombre a Seguros Azul S.A.

Con el creciente reconocimiento de que es más probable una recuperación en forma de U. También tendrán que tomarse más en serio el riesgo de una L o incluso una I, es decir, un mercado que permanece plano o en caída libre durante algún tiempo, si las dislocaciones financieras severas terminan agravando los problemas de la economía global. La pandemia no es un shock de demanda negativo (consumo, gasto de capital, exportaciones) que tendría que ser contrarrestado por políticas monetarias y fiscales expansionistas para respaldar el gasto agregado. La pandemia del COVID-19 es, antes que nada, una crisis de oferta. Vivimos un momento que no tiene parangón, es como un shutdown de la actividad económica. Se vivió un segundo trimestre del 2021, con un alto crecimiento, después de tener la economía en punto muerto. Las estimaciones provisionales, apuntan a subidas arriba del 6.5% del PIB para el 2021. Se avecina un cuarto trimestre del 2021 con la economía en recuperación. El principal efecto económico de la pandemia en el país se observó en el segundo trimestre del 2020, dada una contracción de 19.2%, precedida por el crecimiento de 0.8% en el primer trimestre. Debe señalarse, que esta caída es inferior a la de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos, que en el mismo trimestre registró una tasa de -31.4%. Los resultados económicos durante los primeros seis meses de 2020 reflejan una contracción de 9.3% en el Producto Interno Bruto (PIB) respecto al mismo período del año anterior. La cuenta es la siguiente: el PIB de una semana es aproximadamente el 2.0 % del de todo el año. Si este cae un 25% durante cuatro semanas, entonces se están esfumando dos puntos de PIB al mes. Nuestros datos van estar correlacionados con los de Estados Unidos, con el debido rezago. El PIB de nuestro país es -7.9% para el 2020. La idea de que esta es una crisis transitoria; muchos creen que no hay que hacer un esfuerzo excesivo porque el margen fiscal es estrecho y eso alimentaría las expectativas sobre un parón brutal.

Desde la última semana de marzo del 2020, el coronavirus ya se mide en números. La producción industrial —una métrica fundamental para “la fábrica del mundo”— cayó un 13,5%. Las ventas al por menor, expresión del consumo, se hundieron un 20,5%. La inversión en activos fijos perdió un 24,5%. No solo los resultados de estos tres indicadores fueron peores de lo esperado, es que en la serie histórica no constan cifras peores para China.. El renacer de la economía china sigue a buen ritmo. Tras ser capaz de controlar en unos meses la pandemia de coronavirus que ahoga a gran parte del mundo. Su PIB creció un 4,9% interanual en el tercer trimestre. Aunque un poco más baja de lo previsto, la cifra es envidiable para el resto, y vuelve a demostrar que una rápida recuperación es posible si se consigue controlar al patógeno.

Tras el desplome del primer trimestre —cayó un 6,8%— y el despegue del segundo —creció un 3,2%—, el tercero apuntala la tan

esperada recuperación en forma de V que todos ansían. En total, la segunda economía mundial se expandió durante los primeros nueve meses del año un 0,7%, y se va acercando al 2% pronosticado para este 2020 por el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial. La cifra está muy por debajo del 6,1% del 2019 y es insuficiente para las necesidades de esta nación, pero la convierte en la única gran. El renacer de la economía china sigue a buen ritmo. Para el 2020 creció un 2.3 %. Tras ser capaz de controlar en unos meses la pandemia de coronavirus que ahoga a gran parte del mundo. Entre los datos oficiales desglosados hay factores que invitan al optimismo. Por un lado, la producción industrial creció en septiembre un 6,9% interanual, un 1,2% más que el mes anterior. Por otro, la inversión en activos fijos también creció un 0,8% en estos nueve meses, revirtiendo así la caída del 0,3% que marcaba en agosto. Sus exportaciones siguen fuertes, en particular de aquellos productos cuya demanda ha crecido durante la pandemia (equipos de protección sanitaria, bienes electrónicos, etcétera), y sus importaciones también han crecido, aunque todavía presentan margen de mejora.

La economía estadounidense retrocedió un 1,2% durante el primer trimestre equivalente a una caída del 4,8% en tasa trimestral anualizada, lo que puso fin al período de crecimiento más largo de su historia. El desempleo estuvo en un pico récord en muchos países —más de 20 millones de personas en Estados Unidos perdieron su empleo sólo en abril, lo que llevó la tasa de desempleo de Estados Unidos al 14,7%. La economía de Estados Unidos creció a un nivel sin precedentes en el tercer trimestre, con un aumento del 7,4% del PIB equivalente a un ritmo anualizado del 33,1%, según el Departamento de Comercio. El alza se produce después de enormes pérdidas durante el segundo trimestre, cuando el PIB colapsó tras los confinamientos masivos durante la primera ola del covid-19 y cayó un 9%, la mayor caída. El PIB estadounidense para el 2020 es un -3.5% por debajo del nivel precrisis estimación llevada a cabo por la Oficina de Análisis Económico BEA, una inflación del 1.4 %, con una tasa de desempleo de 8.1%. El PIB estadounidense para el 2021 creció un 5.7%, una inflación del 7.0%, con una tasa de desempleo de 3.9%. El PIB estadounidense para el primer trimestre del 2022 es un -1.4%, una inflación del 8.5%, con una tasa de desempleo de 3.6%.

Los datos del PIB para el 2020 de los países miembros de la UE, el PIB de la zona euro registró un -6.6% en Francia, cuya economía decreció un -8.2. España se sitúa, con una disminución del -11.0 %, de Italia -8.9 %. Reino Unido -9.9%. Por parte, de la primera potencia europea, Alemania, registró un decrecimiento del -4.9%.

A finales de marzo, el Gobierno de EE UU logró sacar adelante un plan de rescate de 2,2 billones de dólares, el mayor plan de estímulos económicos lanzado por un país en la historia. El programa, denominado Cares (las siglas en inglés de Ayuda, Alivio y Seguridad económica ante el coronavirus), incluía una partida

de 250.000 millones en cheques directos a los ciudadanos con sueldos de hasta 75.000 dólares. En abril, se añadieron otros 484.000 millones de dólares (unos 450.000 millones de euros) para ayudar a los hospitales y a las pequeñas y medianas empresas. En total, Washington ha movilizado casi tres billones de dólares en ayudas a familias y empresas, si bien las ayudas del plan Cares concluyeron en mayo.

El índice de paro ha bajado de forma relevante desde el 14,7% de abril, en el momento de máximo impacto del cierre de negocio y las medidas de distancia social. Sin embargo, el porcentaje del 7,9% en septiembre todavía está lejos del 4,8% de la fecha en la que Trump tomó posesión de la presidencia en enero de 2017. Y aún más lejos del 3,5%, el índice más bajo en medio siglo, de febrero de 2020.

Un punto clave cuando pase la emergencia sanitaria es reflotar el empleo, esto desencadenaría un círculo virtuoso que devolvería el equilibrio al mercado, ya que permitiría aumentar a la vez la oferta y los ingresos familiares que desembocan en el consumo, es decir, la demanda.

Este último punto, el consumo, es un nudo. Ahora que los focos más peligrosos del coronavirus se han desplazado a Europa y Estados Unidos. La Gran Depresión es el modelo más próximo a lo que sucederá en los próximos meses, más que la crisis financiera de 2008. La clave reside en que se trata de un shock simétrico que afecta a todo el mundo a la vez. Estamos pensando en términos de ciclo cuando no hay tal cosa: el mundo se ha parado. No es una recesión, es una depresión. Se trata de una crisis temporal, _ shutdown _ presiona el botón de shutdown, luego presiona el botón de inicio y la máquina comienza a funcionar nuevamente. Pero ninguna economía sale ilesa de un congelamiento trimestral e inquieta que muchos no superen el primer vigor. En la crisis actual, desenlaces macroeconómicos y financieros sombríos se han materializado en tres semanas. El vigor de la salida de la crisis depende de la respuesta sanitaria, el primero que salga se recuperará mejor.

Pero eso depende también de que los paquetes de rescate y resulten efectivos, no es algo seguro. En el típico shocks económicos, el gobierno gasta dinero para tratar de alentar a las personas a salir y gastar. En esta crisis, las autoridades exigen que las personas se queden adentro para limitar el virus. Mientras más dure esto, es más probable que haya destrucción de la capacidad productiva. Entonces, la naturaleza de la crisis se transforma de temporal a algo un poco más duradero.

En todo el mundo, la inversión extranjera directa está en camino de disminuir en un 40 por ciento este año, según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Esto amenaza con daños duraderos a las redes de

producción global y las cadenas de suministro.

Para nuestro país es clave el proponer una moratoria del pago de deudas por periodos que ayuden a normalizar la situación. Cuanto más dure la crisis, sanitaria mayor será el daño económico y social.

Es probable que la mayoría de las economías tarden de dos a tres años en volver a sus niveles de producción previos a la pandemia.

Desde ahora y hasta el final del próximo año, los países en desarrollo están en peligro de pagar alrededor de \$ 2.7 trillones de deuda, según un informe publicado por el organismo de comercio de la ONU. En tiempos normales, podían permitirse transferir la mayor parte de esa deuda a nuevos préstamos. Pero el abrupto éxodo de dinero ha llevado a los inversores a cobrar tasas de interés más altas por nuevos préstamos. El gran temor de los países en desarrollo es que los shocks económicos realmente han afectado a la mayoría de ellos antes de que los shocks de salud realmente hayan comenzado a golpear. En esos momentos, el famoso mercado puede ser un obstáculo. Esta pandemia no habría sido igual sin la destrucción de la sanidad pública por las fuerzas del mercado y que la salud desigual no les sirve a nadie.

Las economías dolarizadas que no tienen su propia moneda y, por ende, no tienen un prestamista de última instancia, como El Salvador, debe buscar mecanismos financieros especiales para que el banco central pueda respaldar a su sistema bancario.

Las prospectiva de Seguros Azul con respecto al impacto de la pandemia COVID-19; ingresos, margen bruto, cuentas por cobrar, gastos operativos, otros ingresos / (gastos) y tasa impositiva; y planes. Implican riesgos e incertidumbres, y los resultados reales pueden diferir materialmente de cualquier resultado futuro expresado o implícito, un profit warning. Los riesgos e incertidumbres incluyen, entre otros: el efecto de la pandemia COVID-19 en el negocio de la Compañía, los resultados de las operaciones, la situación económica -financiera; el efecto de las condiciones económicas globales, nacionales y regionales en el negocio de la Compañía, incluidos los efectos en las decisiones de compra de los consumidores y las empresas.

Se cifran entre el 2% y el 3% la caída del PIB por cada mes de confinamiento. Pero la única forma de recuperar la economía es controlando el virus: hay una realidad sanitaria. Todo el mundo quiere saber cuándo acabará la pandemia, pero no es la pregunta correcta. La pregunta correcta sería: ¿Cómo va a continuar.

El respaldo crediticio indiscriminado es buena idea si se parte del supuesto de que las presiones recientes en los mercados sólo fueron una contracción de liquidez transitoria que se resolverá pronto, cuando después de la COVID-19 haya una recuperación fuerte y sostenida. Pero ¿y si esa recuperación rápida no se materializa? ¿Sí, como uno sospecha, le lleva años a la economía

de Estados Unidos y del mundo volver a los niveles de 2019? Si así fuera, no parece probable que todas las empresas sigan siendo viables, o que todos los gobiernos y municipalidades conserven la solvencia

Dada la escala del desastre económico, necesitamos un programa de ayudas enorme, tanto para limitar los problemas financieros como para evitar el daño económico que persistirá cuando la pandemia remita. Los créditos a bajas tasas o la moratoria salvarían del default a muchas empresas, instituciones, alcaldías. Con una implementación correcta, reforzar la demanda agregada y aumentar el nivel de empleo. Hay que lanzarse a reestructurar deudas por doquier, sería mejor probar una dosis de estímulo monetario/ crediticio normal. El camino es dar respaldo a casi todas las deudas de la economía (privadas y de las instituciones y alcaldías municipales. Una crisis que (esperamos) sólo ocurre una vez en un siglo exige una intervención gubernamental a gran escala

Los gobiernos están planificando grandes paquetes fiscales para expandir la provisión de atención sanitaria, proteger las nóminas, ofrecer seguro de desempleo adicional, demorar los pagos de impuestos, evitar quiebras innecesarias, apuntalar el sistema financiero y ayudar a las empresas y hogares a capear la tormenta. Los economistas se refieren a la capacidad de endeudamiento de los gobiernos como espacio fiscal. En resumidas cuentas, cuanto más plana uno quiere que sea la curva de contagio o erradicar el virus, más necesario será cerrar el país –y más espacio fiscal hará falta para mitigar la depresión más profunda que resultará de ello.

Eso deja a los países en desarrollo en la estacada. Aún en la mejor de las circunstancias, muchos de ellos tienen un bajo espacio fiscal, un acceso precario a los mercados financieros, y recurrir a imprimir dinero. Y éstas no son las mejores circunstancias.

Y si El Salvador arriesga a aumentar el gasto y los mercados olfatean niveles excesivos de deuda, el fantasma de la austeridad terminará de arruinar cualquier esperanza de recuperación en el corto plazo

Probablemente la mayoría de las economías tardarán entre dos y tres años en regresar a los niveles de producción que tenían antes de la epidemia.

Los ingresos serán afectados de forma fuerte por el nuevo escenario económico y político, ya que la depresión golpeo fuerte desde el segundo trimestre del 2020 y las secuelas continuarán en los próximos años.

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por la crisis del coronavirus y para un país con dolarización de nuestra economía, en crisis fiscal nacional, afectará en gran medida el crecimiento económico del país.

La industria de seguros se ha vuelto global por los nuevos

propietarios globales y por los nuevos propietarios de las aseguradoras más grandes del país, continuará siendo afectada como lo ha sido este año por los factores que afectan nuestra economía: la recesión, la crisis fiscal, la inseguridad, la cual impacta en los gastos de operación, en las líneas de salud y de riesgo, reflejados en los montos pagados por reclamos al seguro, las bajas tasas de interés que se han tenido y continuarán teniendo, sin embargo tienen un efecto desfavorable para Seguros Azul, ya que afectan de forma desfavorable los ingresos por inversiones (una de las principales fuentes de sus ganancias). El ciclo de bajo aseguramiento continuará, la elevación de las cuentas por cobrar y se seguirá compitiendo en base al precio.

El gobierno impactará en la estructura del sector debido a las crisis, creando un nuevo escenario para los jugadores.

El ser parte del grupo azul puede ser una medida muy efectiva para que se aumente la cuota de mercado y se resuelva el problema de la contracción en los márgenes, al cambiar el ratio de competir/colaborar con empresas relevantes, la integración en este caso con el Banco Azul puede ser muy importante a largo plazo, un canal de distribución adicional de comercialización masiva. Por otro lado la empresa de seguros de daños, Seguros Azul complementaría la línea de negocios de Seguros Azul Vida, Sociedad Anónima Seguros de Personas, ampliando la oferta de servicios en favor de los asegurados, impactar en la redefinición del alcance de la marca, al profundizar la gama de la oferta lo cual puede darle nuevas fuentes de crecimiento, siempre y cuando se sea hábil para acelerar el volumen de un mercado maduro. Las empresas relacionadas con los accionistas y directores, operan en diferentes industrias nacionales entre las que están Telecomunicaciones, Beneficios y Exportación de Café, Industria de Madera, Ingenios, Alimentos, Industria de Metal, Almacenadoras y Bodegas, Recinto Fiscal, e Inversiones, las cuales puede ser un mercado cautivo para la empresa; el total de primas causadas estimadas del grupo relacionado, podría ascender a un valor alrededor de los tres millones. El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por la depresión, la dolarización de nuestra economía, la crisis fiscal nacional, afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual ha continuado bajo. La actual crisis ha modificado el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector seguros, y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2020-2022. Los ratios de siniestros aumentarán por la tendencia en el entorno nacional, por la inseguridad y la recesión interna. La cartera de clientes será afectada por la crisis, esto repercutirá en un bajo crecimiento del sector y un cambio de la estructura de cuota de mercado en el sector, generando un nicho y oportunidades para la empresa. La Aseguradora cuenta con un core business y una

Fortalezas

- Experiencia acumulada de accionistas.
- Enfoque comercial nuevo.
- Acceso a fuentes de capital.
- Los grupos al cual pertenece.
- Acceso a nichos del mercado
- Grupo Azul.
- Integración vertical.
- Mercado cautivo con las empresas relacionadas con los accionistas y directores, operan en diferentes industrias nacionales entre las que están Telecomunicaciones, Beneficios y Exportación de Café, Industria de Madera, Ingenios, Alimentos, Industria de Metal, Almacenadoras y Bodegas, Recinto Fiscal, e Inversiones.
- La eclosión de la digitalización y el proceso de disrupción digital por la pandemia.
- La pandemia provoca : una nueva organización del trabajo,

Debilidades

- Costos de introducción en los primeros años.
- Baja cuota de mercado en los primeros años.

Oportunidades

- Introducir medidas duras al principio de la Pandemia de Coronavirus para prevenir el pico de infecciones Las medidas draconianas de distanciamiento social y cierre temprano han sido claramente efectiva
- Los estímulos públicos están llamados a ser el salvavidas de la economía. Focalización en la demanda agregada en el programa de reactivación.
- Escenarios de futuro en la gestión del virus: La lucha no es por aplanar la curva del virus, sino por erradicarlo, algo más fácil cuando actúas antes de tener muchos contagios. Es mejor triturar la curva que aplanarla
- Las empresas se han dado cuenta del peligro que tiene sumar dependencia y lejanía. Pero es cierto que las cadenas de producción nacionales también se paralizan en caso de una pandemia. Da igual. A través del planeta circula una corriente de desenganche.
- El precio del petróleo, esta subiendo, Diciembre 2010 \$88.56 junio 2021 \$62.53, agosto 2021 \$68.11, octubre 2021 \$74.52, diciembre 2021 \$68.88, enero 2022 \$74.98, febrero 2022 \$88.77, marzo 2022 \$116.98 y abril 2022 \$107.75.
- Cambio Climático.
- Existe el nicho para un servicio diferenciado y para una empresa con imagen confiable en la nueva estructura de jugadores globales del sector seguros.
- El mercado de productos masivos tiene un gran potencial para ser desarrollado. Esto genera en ciertos nichos masivos un mercado potencial para un Asegurador mediano.
- Un mayor peso del Estado
- Ganadores y perdedores de la pandemia , una recuperacion asimetrica

Amenazas

- Impacto global sin precedentes de COVID-19. Adverso shocks. exogeno. Posible depresión
- Shocks económicos
- La dolarización del país, no tener política crediticia y monetaria .
- Por eficaces que sean los bloqueos, en los países que carecen de una red de seguridad social sólida y en los que la mayoría de las personas trabajan en la economía informal,
- La crisis fiscal.
- El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema confinamiento y de liquidez del gobierno: instituciones , alcaldías, etc).
- Condiciones Climáticas.
- La coyuntura política económica y social.
- Perspectiva incierta y crecimiento bajo 3.5% para el 2022 (Crecimiento de 2008 1.3%, -3.1% en el 2009, 2010 un 1.4% , 2011 un 2.2% , 2012 un 1.9%, 2013 1.8%, 2014 un 2.0% , 2015 un 2.3%, 2016 un 2.4%, 2017 un 2.3%, 2.5% para el 2018, 2.38% para el 2019, -7.9% para el 2020, 10.3% para el 2021))•
- Una nueva guerra fria
- La pandemia ha Agudizado la crisis de la globalizacion, reversion parcial de la globalizacion .
- Consecuencias a largo plazo sobre la cadena de suministros

Volúmenes de Operación

Seguros Azul, S.A durante el periodo analizado, ha logrado un índice de crecimiento importante teniendo en consideración que es una nueva empresa (nuevo entrante al sector seguros), a la evolución experimentada por el sector y la situación de la economía del país en este periodo.

A Diciembre del 2021, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 14.5% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 10.587 millones. Con un 1.28% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

A Diciembre del 2020, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 14.1% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$9.244 millones. Con un 1.28% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Para Diciembre del 2019, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 11.2% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 14.1% millones. Con un 1.15% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

En Diciembre del 2018, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 13.3% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 7.29 millones. Con un 1.11% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

En Diciembre del 2017, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 7.8% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 6.43 millones. Con un 1.04% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Para Diciembre del 2016, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 49.7% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 5.97 millones. Con un 0.96% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

A Diciembre del 2015, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 79.7% sobre las Primas Netas del año anterior \$2.218 , alcanzando los \$ 3.988 millones. Con un 0.66% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

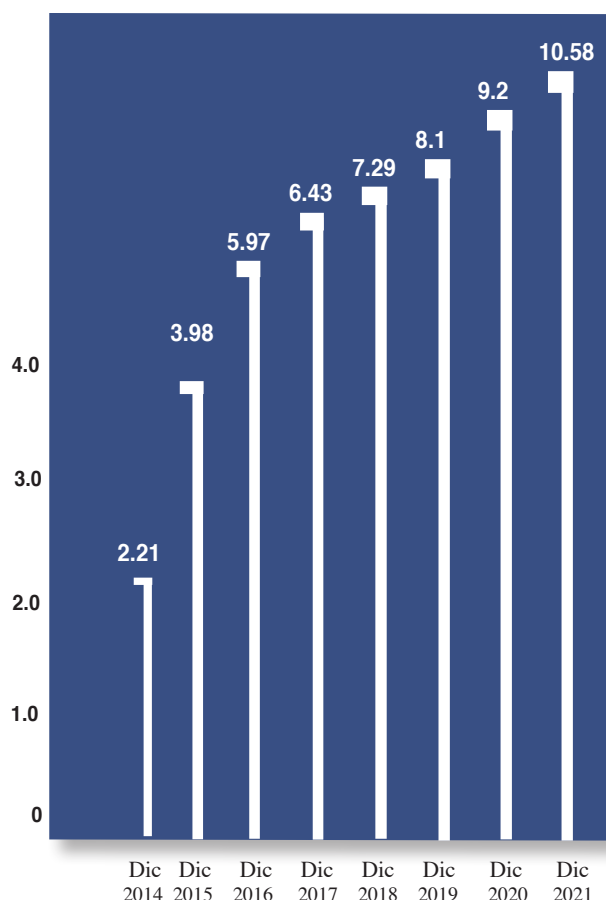
INGRESOS Y RESULTADOS OPERATIVOS

Los Ingresos de la compañía provienen principalmente del aporte de las Primas Netas, La evolución de los Ingresos de Operación de Seguros Azul, S.A. describe una tendencia positiva a pesar de las características del sector industrial y competitivo, adversidades del entorno, cambios de la industria, precios no reales y la guerra por el mercado desatada en el sector.

A Diciembre del 2014 los ingresos de operación tuvieron



PRIMAS NETAS - MILLONES DE DÓLARES



INGRESOS DE OPERACIÓN	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Primas Netas	83.46%	68.05%	67.89%	63.65%	66.13%	66.56%	65.56%	61.20%
Ingresos por Decremento de Reservas Técnicas	5.12%	12.02%	13.12%	22.98%	20.66%	20.78%	17.59%	20.20%
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	0.86%	10.35%	11.40%	6.04%	3.43%	3.56%	7.86%	9.86%
Reembolsos de gastos por Cesiones	9.82%	8.65%	6.95%	6.30%	8.37%	7.57%	7.31%	7.22%
Ingresos financieros e Inversiones	0.74%	0.93%	0.64%	1.03%	1.41%	1.53%	1.68%	1.52%

la cifra de \$ 2.6584 millones, con las Primas (83.46%) El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 9.82% y el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (5.12%) como fuentes principales.

Para Diciembre del 2015 los ingresos de operación fueron superiores en 120.5% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$5.8607 millones, con las Primas (68.05%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (12.02%) y los Sinistros y Gastos recuperados (10.35%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 8.65% y los Ingresos Financieros con el 0.93% como fuentes principales.

Para Diciembre del 2016 los ingresos de operación fueron superiores en 50.1% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$8.7946 millones, con las Primas (67.8%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (13.12%) y los Sinistros y Gastos recuperados (11.4%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 6.95% y los Ingresos Financieros con el 0.64% como fuentes principales.

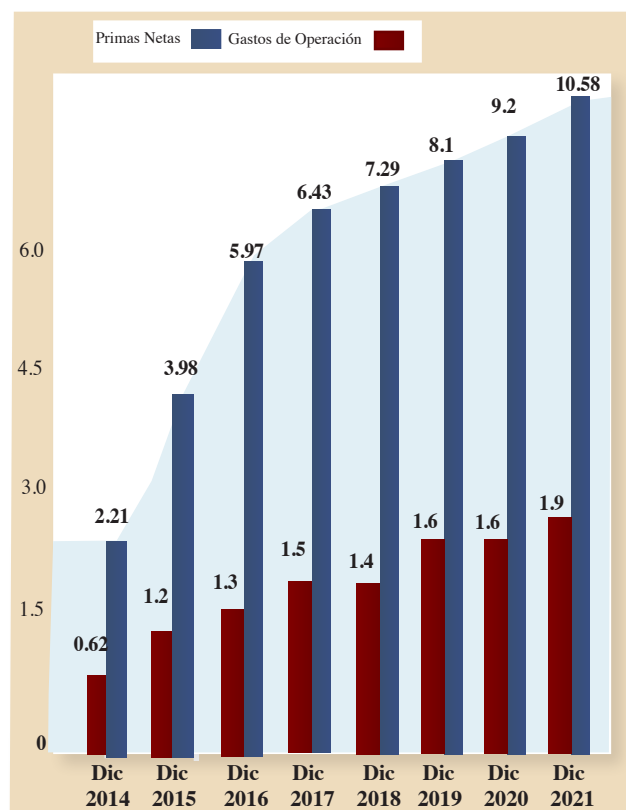
En Diciembre del 2017 los ingresos de operación fueron superiores en 15.0% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$10.111 millones, con las Primas (63.6%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (22.98%) y los Sinistros y Gastos recuperados (6.04%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 6.3% y los Ingresos Financieros con el 1.03% como fuentes principales.

En Diciembre del 2018 los ingresos de operación fueron superiores en 9.0% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$11.026 millones, con las Primas (66.13%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (20.66%) y los Sinistros y Gastos recuperados (3.43%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 8.3% y los Ingresos Financieros con el 1.41% como fuentes principales.

COSTOS DE OPERACIÓN	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Siniestros Netos	2.23%	19.17%	22.09%	31.54%	17.34%	14.09%	18.27%	22.12%
Primas Cedidas por Reaseguro	62.49%	46.38%	28.43%	25.31%	26.46%	28.79%	26.05%	25.08%
Gastos por Incremento de Reservas técnicas	16.68%	17.98%	26.43%	20.96%	23.15%	21.18%	23.05%	21.38%
Gastos de Adquisición y Conservación	13.80%	14.56%	13.21%	13.56%	15.16%	16.72%	15.03%	15.45%

PRIMAS NETAS Y GASTOS DE OPERACIÓN

En millones de \$

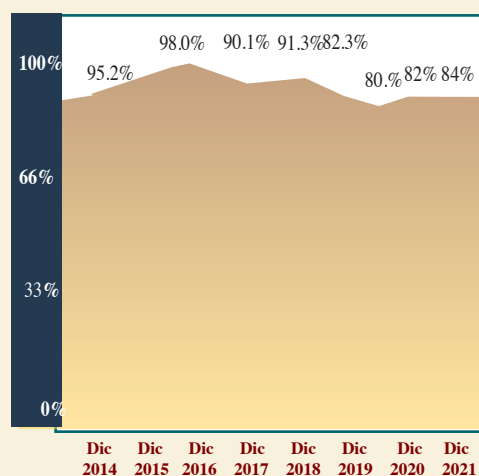


Fuente: Seguros Azul, S.A Diciembre 2021

ESTADO DE RESULTADOS PORCENTUAL

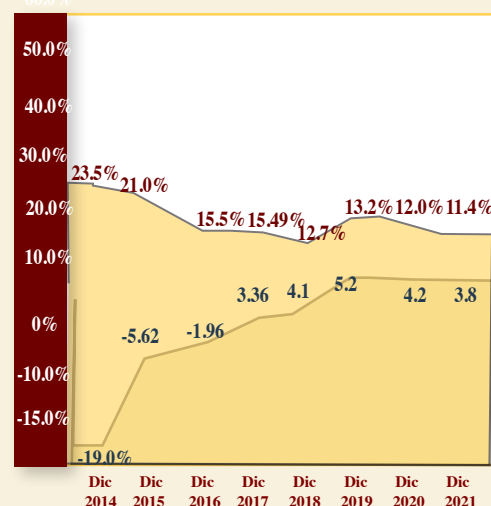
Costo de Operación

Como porcentaje del Ingreso de Operación



Gasto de Operación, y Utilidad Neta

Como porcentaje del Ingreso de Operación



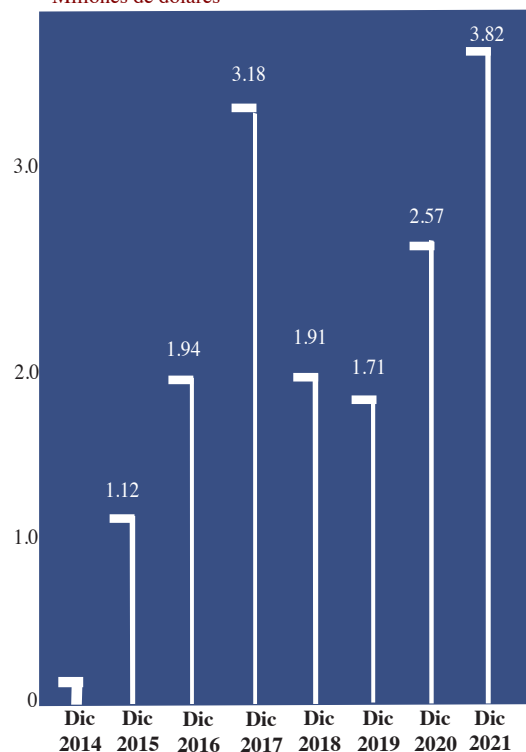
Utilidad neta

Gastos de Operación

Fuente: Seguros Azul, S.A. 2021

SINIESTROS PAGADOS

Millones de dólares



Para Diciembre del 2019 los ingresos de operación fueron superiores en 10.4% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$12.176 millones, con las Primas (66.56%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (20.78%) y los Sinestros y Gastos recuperados (3.56%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 7.57% y los Ingresos Financieros con el 1.53% como fuentes principales.

Para Diciembre del 2020 los ingresos de operación fueron superiores en 15.8% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$ 14,101 millones, con las Primas (65.56%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (17.59%) y los Sinestros y Gastos recuperados (7.86%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un (7.31%) y los Ingresos Financieros con el (1.68%) como fuentes principales.

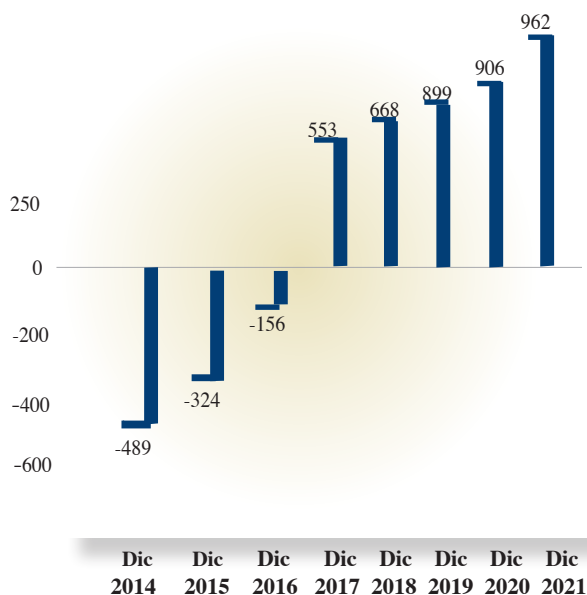
EBIT Y EBITDA A Dic

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT (En Miles de \$)	(489.30)	(324.10)	(156.20)	553.80	668.20	899.10	906.20	962.30
EBITDA (En Miles de \$)	(483.40)	(295.10)	(106.30)	733.10	785.80	1,014.60	1,005.90	1,023.40
EBIT/Ingresos de Operación	-18.4%	-5.5%	-1.8%	5.5%	6.1%	7.4%	6.4%	5.6%
EBITDA/Ingresos de Operación	-18.2%	-5.0%	-1.2%	7.3%	7.1%	8.3%	7.1%	5.9%

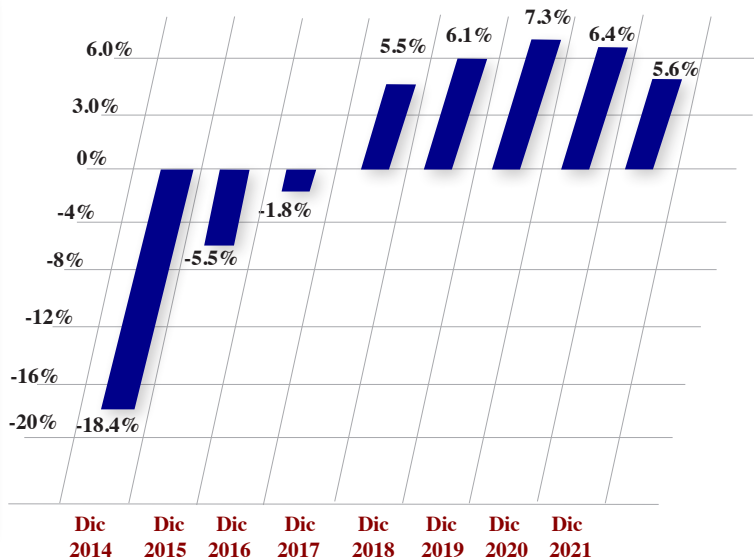
PARTICIPACIÓN DE Seguros Azul, S.A. EN EL MERCADO DE SEGUROS

	2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021	
	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%
Participación Primas Netas	2.2	0.39%	3.9	0.44%	5.9	0.96%	6.4	1.04%	7.2	1.11%	8.1	1.15%	9.2	1.28%	10.58	1.28%
Total Primas Sistema	571.7	100%	608.6	100%	620.9	100%	616.1	100%	657.5	100%	702.0	100%	721.6	1.28%	826.2	100%
Participación Responsabilidades		0.22%		0.41%		0.60%		0.59%		06%		07%		08%		07%
Total Responsabilidades Sistema	176646	100%	183513	100%	199301	100%	208481	100%	218989	100%	213099	100%	229519	100%	272,435	100%

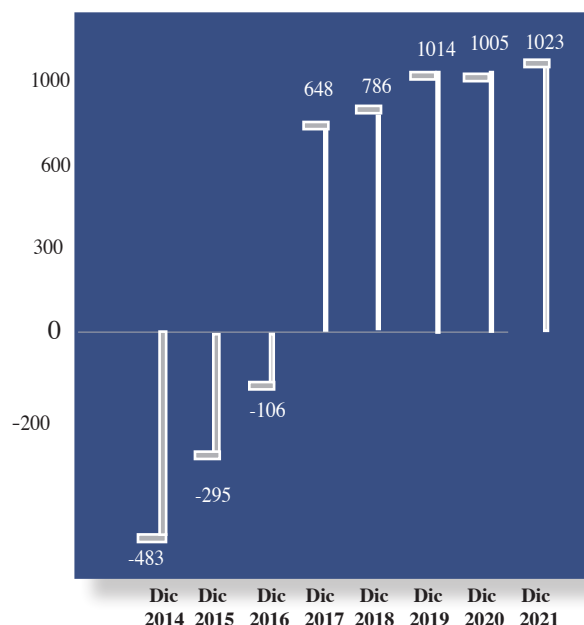
EBIT - en miles de dólares



EBIT / INGRESOS DE OPERACIÓN %



EBITDA - en miles de dólares



Para Diciembre del 2021 los ingresos de operación fueron superiores en 22.7% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$ 17,300 millones, con las Primas (61.20%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (20.20%) y los Sinistros y Gastos recuperados (9.86%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un (7.22%) y los Ingresos Financieros con el (1.52%) como fuentes principales.

COSTOS DE OPERACIÓN

Los Costos de Operación de Seguros Azul, S.A. a Diciembre de 2014 fueron de \$ 2.53 millones, equivalentes al 95.20% de los Ingresos de Operación. Estos Costos han mostrado una tendencia a la alza en sus valores absolutos en el 2014, 2015 y el 2016. En lo porcentual se han movido dentro del rango del 90.16% al 98.08% de los Ingresos de Operación.

Al 31 de Diciembre de 2015 los Costos Operativos de la compañía representaron el 98.08 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 5.748 millones.

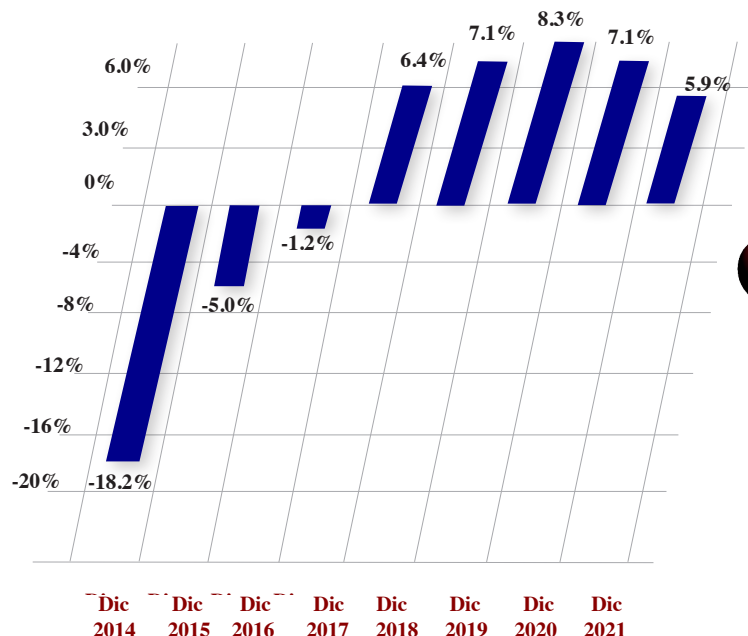
Para el 31 de Diciembre de 2016 los Costos Operativos de la compañía representaron el 90.16 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 7.929 millones.

Al 31 de Diciembre de 2017 los Costos Operativos de la compañía representaron el 91.38 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 9.239 millones.

Al 31 de Diciembre de 2018 los Costos Operativos de la compañía representaron el 82.1 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 9.054 millones.

Para el 31 de Diciembre de 2019 los Costos Operativos de la compañía representaron el 80.77 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 9.834 millones.

EBITDA / Ingresos de Operación %



Para el 31 de Diciembre de 2020 los Costos Operativos de la compañía representaron el 82.39 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 11.61 millones.

Para el 31 de Diciembre de 2021 los Costos Operativos de la compañía representaron el 84.03 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 14.53 millones.

Respecto a los Sinistros, para el año 2015 de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$1.123 millones, un monto equivalente al 19.17% de los Ingresos de Operación.

Para el año 2016 los Sinistros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$1.943 millones, un monto equivalente al 22.09% de los Ingresos de Operación.

Respecto a los Sinistros, para el año 2017 de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$3.189 millones, un monto equivalente al 31.54% de los Ingresos de Operación

Los Sinistros, para el año 2018 de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$1.91 millones, un monto equivalente al 17.43% de los Ingresos de Operación

Para el año 2019, los Sinistros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$1.71 millones, un monto equivalente al 14.09% de los Ingresos de Operación

Para el año 2020, los Sinistros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$2.57 millones, un monto equivalente al 18.27% de los Ingresos de Operación

Para el año 2021, los Sinistros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$3.82

Otro factor de gran preponderancia para el sistema de negocio y modelo de beneficio en los Costos Operativos de la compañía han sido los montos correspondientes a primas cedidas a las reaseguradoras.

Para Diciembre de 2021 llegó a representar el 25.08% de carga sobre los Ingresos Totales. Para Diciembre de 2020 llegó a representar el 26.05% de carga sobre los Ingresos Totales. Para Diciembre de 2019 llegó a representar el 28.79% de carga sobre los Ingresos Totales. Para Diciembre de 2018 llegó a representar el 26.46% de carga sobre los Ingresos Totales. En Diciembre de 2017 llegó a representar el 25.31% de carga sobre los Ingresos Totales. Para Diciembre de 2016 llegó a representar el 28.43% de carga sobre los Ingresos Totales. En Diciembre de 2015 llegó a representar el 46.38% de carga sobre los Ingresos Totales. Anteriormente, a Diciembre de 2014, esta proporción fue un 62.49%.

Así como los Decrementos de Reservas Técnicas significan un aumento en el ingreso de operación, los aumentos de reservas técnicas son un aumento de los Costos Operativos. Al 31 de Diciembre de 2014, estos gastos representaron un monto equivalente al 16.68% de los Ingresos de Operación,

mientras que para Diciembre de 2015 este porcentaje llegó al 17.98%. Para Diciembre de 2016 este porcentaje llegó al 26.43%. Al 31 de Diciembre de 2017, estos gastos representaron un monto equivalente al 20.96% de los Ingresos de Operación. Para el 31 de Diciembre de 2018, estos gastos representaron un monto equivalente al 23.15% de los Ingresos de Operación.

Para el 31 de Diciembre de 2019, estos gastos representaron un monto equivalente al 21.18% de los Ingresos de Operación

Al 31 de Diciembre de 2020, estos gastos representaron un monto equivalente al 23.05% de los Ingresos de Operación. Para el 31 de Diciembre de 2021, estos gastos representaron un monto equivalente al 21.38% de los Ingresos de Operación

Otra cuenta comprendida en los Costos Operativos de Seguros Azul, S.A. son los Gastos de Adquisición y Conservación que en Diciembre de 2014 constituyeron el 13.8% de los Ingresos Operativos, en Diciembre del año 2015 alcanzaron el 14.56%, en Diciembre del año 2016 alcanzaron el 13.21%, en Diciembre de 2017 constituyeron el 13.56% de los Ingresos Operativos, en Diciembre de 2018 constituyeron el 15.16% de los Ingresos Operativos en Diciembre de 2019 cons-

tituyeron el 16.72% de los Ingresos Operativos. En Diciembre de 2020 constituyeron el 15.03% de los Ingresos Operativos y en Diciembre de 2021 constituyeron el 15.45% de los Ingresos Operativos.

LAS UTILIDADES

Los resultados netos de Seguros Azul S.A desde el año 2014 hasta el 2021 mostraron una tendencia acorde a un nuevo negocio en marcha que busca llegar a su punto de equilibrio y a una adecuada cuota de mercado. Comenzando a Diciembre de 2014 con un monto de \$ -505.50 miles, para Diciembre de 2015 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$-329.0 miles, para Diciembre de 2016 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$-172.5 miles, para Diciembre de 2017 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$339.3 miles, para Diciembre de 2018 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$445.9 miles, para Diciembre de 2019 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$584.2 miles, para Diciembre de 2020 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$ 601.3 miles y para Diciembre de 2021 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$ 670.1 miles.

RESULTADOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (EBIT)

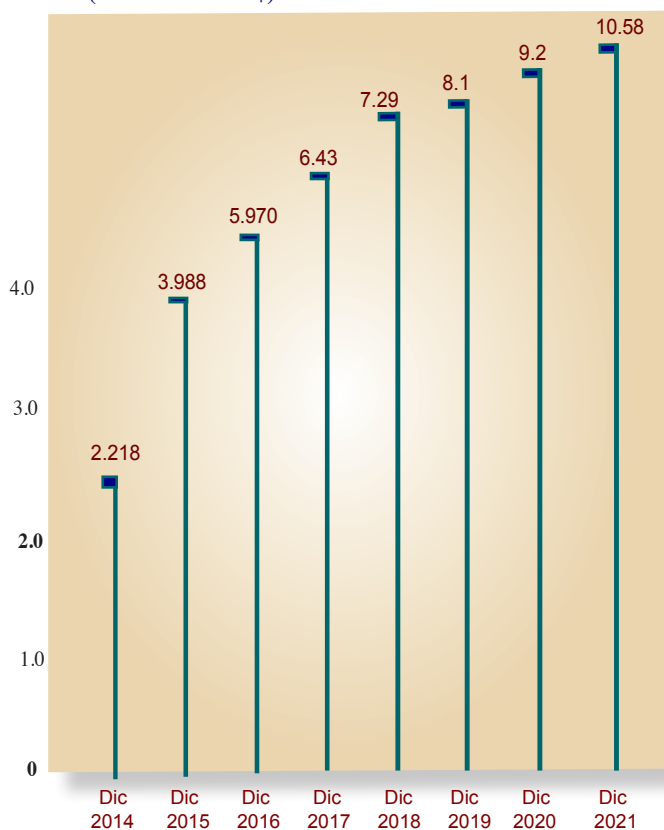
Las utilidades de Seguros Azul S.A antes de impuestos y antes de intereses para Diciembre de 2014 fueron de \$-489.30 miles, a Diciembre de 2015, la aseguradora registró \$ -324.1 miles, a Diciembre de 2016, la aseguradora registró -\$ 156.20 miles en concepto de EBIT, a Diciembre de 2017 el EBIT fue de \$ 553.80, a Diciembre de 2018 el EBIT fue de \$ 668.20, a Diciembre de 2019 el EBIT fue de \$ 899.10, a Diciembre de 2020 el EBIT fue de \$ 906.20 y a Diciembre de 2021 el EBIT fue de \$906.20

RESULTADOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (EBITDA).

El indicador del EBITDA mantiene la misma tendencia que el EBIT, con los similares tendencias

Primas (en miles de US\$)	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Primas / Responsabilidades	0.0040	0.0049	0.50%	0.52%	0.00556	0.0050	0.0049	0.0053
Primas Emitidas/Suscritas	2,218.70	4,692.08	6,984.97	7,953.58	8,248.97	8,569.92	9,919.61	11,064.30
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	33.85	704.08	1,014.47	6,435.50	957.67	465.42	674.81	477.10
Primas Producto Netas	2,218.70	3,988.00	5,970.50	1,518.08	7,291.30	8,104.50	9,244.80	10,587.20
Primas Cedidas	1,661.30	2,718.00	2,500.30	2,559.00	2,917.60	3,505.10	3,673.80	4,339.00
Primas Retenidas	557.40	1,270.00	3,470.20	3,876.50	4,373.70	4,599.40	5,571.00	6,248.20
Comisiones de Reaseguro	261.01	475.39	611.46	0.00	0.00	0.00	1,108.60	1,249.08
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	22.80	606.80	1,002.60	610.80	377.90	433.40	1,108.60	1,705.60
Siniestros Retenidos	-36.50	-516.90	-940.50	-2,578.70	-1,534.20	-1,282.00	-1,467.20	-2,120.80
Ingresos / Egresos Técnicos por Ajustes de Reserva	-307.20	-349.00	-1,170.30	204.60	-273.70	-48.30	-770.40	-204.90
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	366.90	853.20	1,161.50	1,371.60	1,672.10	2,035.60	2,118.80	2,672.10

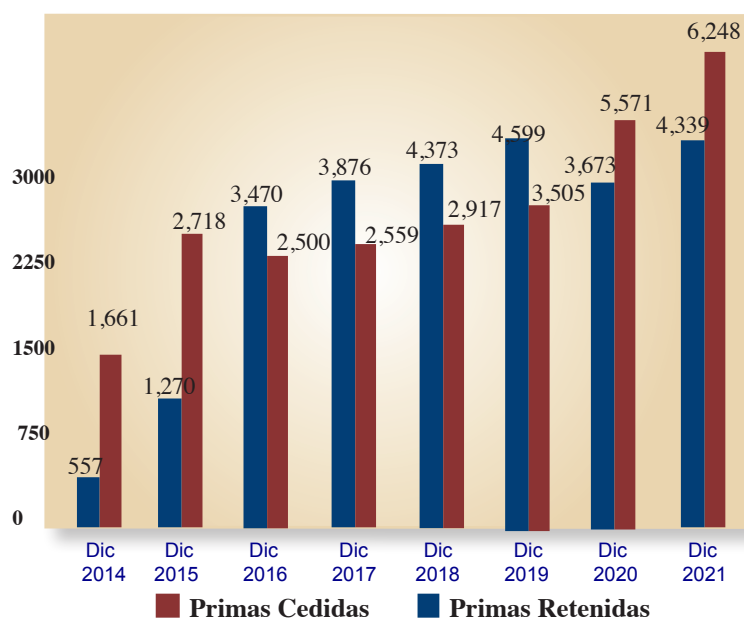
PRIMAS PRODUCTO NETAS
(En Millones de \$)



en los resultados durante los últimos años: en Diciembre del 2014 -\$483.40 miles, en Diciembre del año 2015 -\$ 295.10 miles en Diciembre del año 2016 -\$ 71.40 miles , en Diciembre del año 2017 \$ 648.40 miles, en Diciembre del año 2018 \$ 785.80 miles , en Diciembre del año 2019 \$ 1,014.60 miles, en Diciembre del año 2020 \$ 1,005.90 miles y en Diciembre del año 2021 \$ 1,023.40 miles.

Esta tendencia, consistente con el EBIT se debe a las mismas razones expuestas en el análisis de la Utilidad Neta, pero además potenciada por la sumatoria de las Depreciaciones y Amortizaciones de la empresa. Esto nos lleva a pensar que la

PRIMAS CEDIDAS Y PRIMAS RETENIDAS
(En Miles de \$)



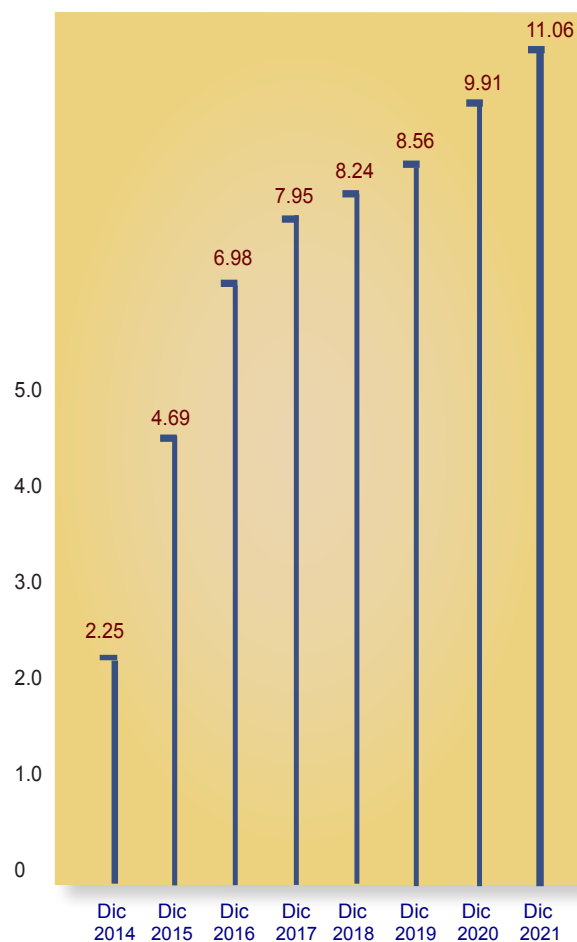
empresa posee el potencial de una capacidad de producir rendimiento técnico ,esa tendencia podría mantenerse en la medida que siga evolucionando en la misma dirección la capacidad de generación de los Ingresos de Operación, basados en el aumento de cuota de mercado.

EBIT/INGRESOS DE OPERACIÓN Y EBITDA/ INGRESOS DE OPERACIÓN.

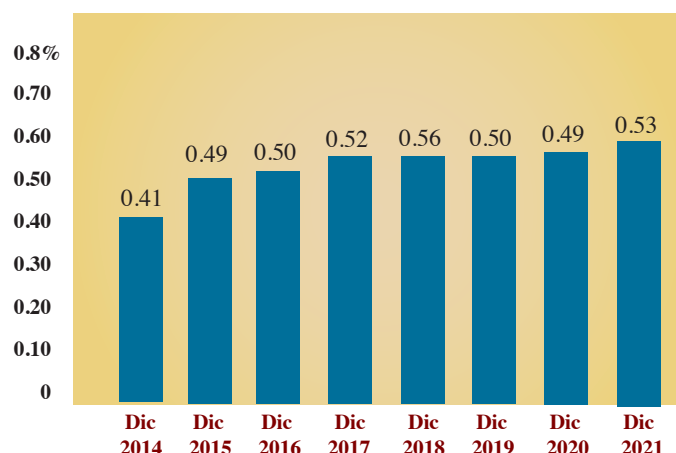
Por otro lado, los coeficientes de EBIT/ Ingresos de Operación y EBITDA/Ingresos de Operación muestran el siguiente comportamiento: en Diciembre del 2014 el EBIT/Ingresos de Operación fue de -18.41%, mientras que para Diciembre del 2015 este coeficiente llegó a -5.53% , para Diciembre del 2016 este coeficiente llegó a -1.78%, mientras que para Diciembre del 2017 este coeficiente llegó a 5.5%, para Diciembre del 2018 este coeficiente llegó a 6.0% , para Diciembre del 2019 este coeficiente llegó a 7.3% mientras que para Diciembre del 2020 este coeficiente llegó a 6.4%, para Diciembre del 2021 este coeficiente llegó a 5.56%.

En cuanto al ratio EBITDA/Ingresos de Operación, los resultados a Diciembre de los años 2014 de -18.2%, 2015 -5.0%, 2016 -1.21 %, en el 2017 un 6.4 %, en el 2018 un 7.13 %, en el 2019 un 8.33 %, en el 2020, un 7.1% y en el 2021 un 5.9% fueron con la misma tendencia.

PRIMAS EMITIDAS/SUSCRITAS
(En Millones de \$)



PRIMAS/RESPONSABILIDADES (En Porcentaje)



DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA CARTERA DE SEGUROS PRIMAS Y REASEGUROS:

La empresa está viviendo la primera fase de su ciclo de negocios de introducción en el periodo comprendido entre el 2014 y el 2021.

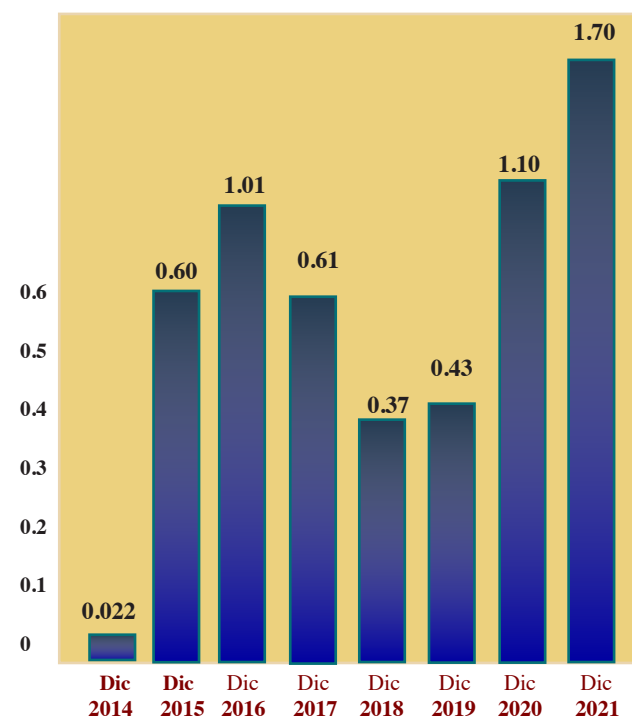
PRIMAS PRODUCTO NETAS:

A Diciembre del 2014, las Primas Producto Netas fueron de \$2,218.70 miles.

Al 31 de Diciembre del 2015 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$3,988.00 miles, habiendo aumentado un 79.7% con relación a Diciembre de 2014. Para el 31 de Diciembre del 2016 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$5,970.50 miles, habiendo aumentado un 49.7% con relación a Diciembre de 2015.

Al 31 de Diciembre del 2017 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$6,435.00 miles, habiendo aumentado un 7.8 % con relación a Diciembre de 2016. Al 31 de Diciembre del 2018 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$7,291.30 miles, habiendo aumentado un 13.3 % con relación a Diciembre de 2017. Para el 31 de Diciembre del 2019 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$8,104.50 miles, habiendo aumentado un 11.2 % con relación a Diciembre de 2018. Para el 31 de Diciembre del 2020 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$ 9,244.80 miles, habiendo aumentado un 14.1% con relación a Diciembre de 2019. Para el 31 de Diciembre del 2021 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$ 10,587.20 miles, habiendo aumentado un 14.5% con relación a Diciembre de 2020.

SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO (EN MILLONES DE \$)



DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS:

Respecto a Devoluciones y Cancelaciones de Primas se registra un valor a Diciembre de 2014 de \$33.85 miles, Diciembre de 2015 fueron \$704.08 miles, a Diciembre de 2016 fueron \$1014.47 miles , a Diciembre de 2017 fueron \$1518.08 miles , a Diciembre de 2018 fueron \$957.67 miles, a Diciembre de 2019 fueron \$465.42 miles, a Diciembre de 2020 fueron \$674.81 miles y a Diciembre de 2021 fueron \$ 477.10 miles.

PRIMAS CEDIDAS Y PRIMAS RETENIDAS:

Las Primas Cedidas representan el monto de aquellas primas trasladadas al reasegurador y muestran una tendencia ascendente pasando de \$1,661.30 miles en Diciembre de 2014 a \$2,718.00 miles en Diciembre de 2015, un aumento del 63.6% con relación a la cifra del año anterior, a \$2,500.00 miles en Diciembre de 2016 una disminución del 8.0% con relación a la cifra del año anterior, a \$2,559.00 miles, en Diciembre de 2017 un aumento del 2.3% con relación a la cifra del año anterior y a \$2,917.60 miles, para Diciembre de 2018 un aumento del 14.0% con relación a la cifra del año anterior, a \$3,505.10 miles en Diciembre de 2019

un aumento del 20.1% con relación a la cifra del año anterior, a \$3,673.80 miles en Diciembre de 2020 un aumento del 4.8% con relación a la cifra del año anterior a \$3,673.80 miles y en Diciembre de 2021 fueron \$4,339.00 un aumento del 18.1% con relación a la cifra del año anterior.

En el comportamiento de las Primas Retenidas, éstas pasaron de \$ 557.40 miles en Diciembre de 2014 a \$ 1,270.00 miles en Diciembre de 2015, un aumento del 127.8% con relación a la cifra del año anterior, a \$3,470.20 miles en Diciembre de 2016, un aumento del 173.2% con relación a la cifra del año anterior, a \$3,876.50 miles en Diciembre de 2017, un aumento del 11.7% con relación a la cifra del año anterior, a \$4,373.50 miles en Diciembre de 2018, un aumento del 12.8% con relación a la cifra del año anterior, a \$4,599.40 miles en Diciembre de 2019, un aumento del 5.2% con relación a la cifra del año anterior y \$5,571.00 miles en Diciembre de 2020, un aumento del 21.1% con relación a la cifra del año anterior.

En Diciembre de 2021 \$6,248.20 miles, un aumento del 12.2% con relación a la cifra del año anterior.

PRIMAS EMITIDAS Y SUSCRITAS:

Las Primas Emitidas y Suscritas indican el nivel de contratación que se ha dado en el periodo analizado, por cuanto representan el total de primas por todas las pólizas vendidas durante un período determinado.

Los dos primeros años del período analizado, este indicador ha mostrado una tendencia al crecimiento sostenido durante el período de 2014 - 2021, habiendo pasado de \$2,252.55 miles en Diciembre del 2014 a \$4,692.08 miles en Diciembre del 2015; un cambio porcentual del 108.3% entre ambos períodos, a \$6,984.97 miles en Diciembre del 2016; un cambio porcentual del 48.9% entre ambos períodos, a \$7,953.58 miles en Diciembre del 2017; un cambio porcentual del 13.9% entre ambos períodos, a \$8,248.97 miles en Diciembre del 2018; un cambio porcentual del 3.7% entre ambos períodos y a \$8,569.92 miles en Diciembre del 2019; un cambio porcentual del 3.9% entre ambos períodos, a \$9,919 miles en Diciembre del 2020; un cambio porcentual del 15.7% entre ambos períodos y a \$11,064.30 miles en Diciembre del 2021; un cambio porcentual del 11.5% entre ambos períodos.

Primas/Responsabilidades:

El indicador de Primas/Responsabilidades ha tenido variaciones dentro del período analizado, lo que implica que el nivel de primas por seguros contratados ha variado su nivel de relación promedio, por la cuota de mercado, influencia negativa de las condiciones competitivas y guerra de precios de las industria, al igual que por los ajustes de precio que se hicieron necesarios para enfrentar la lentitud en la actividad económica nacional. Hay mayor ofrecimiento de productos a menor prima.

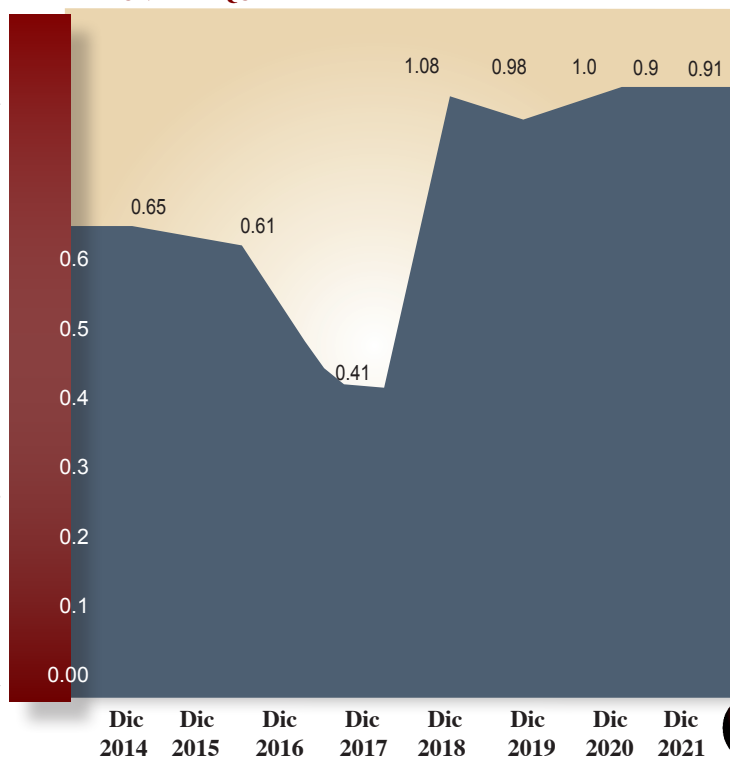
Las cifras relevantes en este rubro, en que el coeficiente tuvo el comportamiento siguiente:

Para Diciembre del 2014, para Diciembre del 2015, para Diciembre del 2016, Diciembre del 2017, Diciembre de 2018, Diciembre de 2019, Diciembre de 2020 y Diciembre de 2021 el indicador fue de 0.41%, 0.49%, 0.50%, 0.52%, 0.56%, 0.50%, 0.49% y 53%

COMISIONES DE REASEGURO:

En Diciembre del 2014, en Diciembre del 2015, en Diciembre del 2016 y en Diciembre del 2021 se tenía Comisiones de Reaseguro de \$261.01 miles, de \$475.39 miles, de \$611.46 miles y de \$1,249 miles.

RAZÓN DE LIQUIDEZ



SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO:

Los Sinistros y Gastos recuperados por Reaseguros refleja un saldo a Diciembre del 2014 de \$22.80, de \$606.80 miles para el año 2015, de \$1002.60 miles para el año 2016, de \$610.80 miles para el año 2017, e \$377.90 miles para el año 2018, de \$433.40 miles para el año 2019, de \$1,108.60 miles para el año 2020 y de \$1,705.60 miles para el año 2021.

Gestión de la Liquidez

La Razón de Liquidez dentro del período estudiado presenta el siguiente comportamiento: pasando de 0.65 en Diciembre del 2014, a 0.61 en Diciembre del 2015, a 0.41 en Diciembre del 2016, a 1.08 en Diciembre del 2017, a 0.98 en Diciembre del 2018, a 1.0 en Diciembre del 2019, a 0.91 en Diciembre del 2020 y a 0.91 en Diciembre del 2021.

COEFICIENTES DE LIQUIDEZ

	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Razón de Liquidez	0.658	0.610	0.41	1.08	0.984	1.002	0.909	0.911
Primas Netas/Activos Líquidos	1.706	2.310	4.04	1.85	1.761	1.655	1.999	1.750
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	4.748	3.592	0.96	2.49	2.409	2.739	2.049	2.357
Activos Líquidos/Reservas Técnicas más reservas siniestros	4.106	2.560	0.80	2.12	2.163	2.496	1.692	2.060
Ingresos Fin., Inversiones / Act. LÍQ	0.015	0.032	0.038	0.030	0.038	0.038	0.051	0.044
EBIT (En miles de \$)	-489.30	-324.10	-156.20	553.80	668.20	899	906	962
EBITDA (en miles de \$)	-483.40	-295.10	-106.30	648.40	785.80	1,014	1,005	1,023

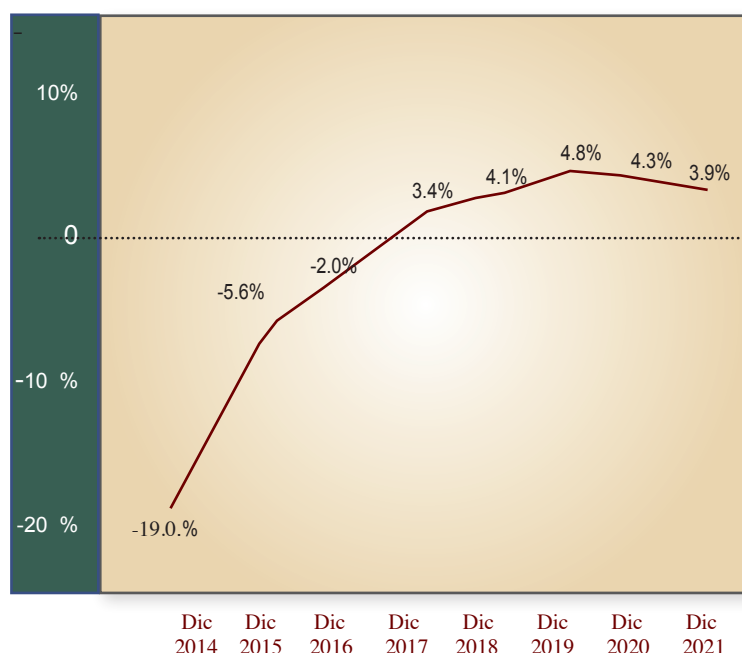
Las *Primas Netas/Activos Líquidos*, que nos indican que proporción de los Activos Líquidos se encuentran constituidos por los ingresos provenientes de las Primas Netas recibidas, comenzaron en 1.706 en Diciembre del 2014, en 2.31 en Diciembre del 2015, para luego convertirse en 4.04 en Diciembre del 2016 ,para luego convertirse en 1.85 en Diciembre del 2017, en 1.76 en Diciembre del 2018, 1.65 en Diciembre del 2019 para luego convertirse en 2.00 en Diciembre del 2020, para luego convertirse en 1.75 en Diciembre del 2021 estas cifras nos dan una indicación de la evolución de la cartera de seguros en relación a los activos líquidos.

Los *Activos Líquidos/Reservas Técnicas* han mantenido una tendencia variable originada mayormente en las variaciones de las Reservas más que en la reducción de los Activos Líquidos. Este indicador pasó de 4.74 en Diciembre del 2014, a 3.59 en el 2015, a 0.96 en el 2016, a 2.49 en el 2017, a 2.40 en el 2018, a 2.74 en el 2019, a 2.05 en el 2020 y a 2.36 en el 2021.

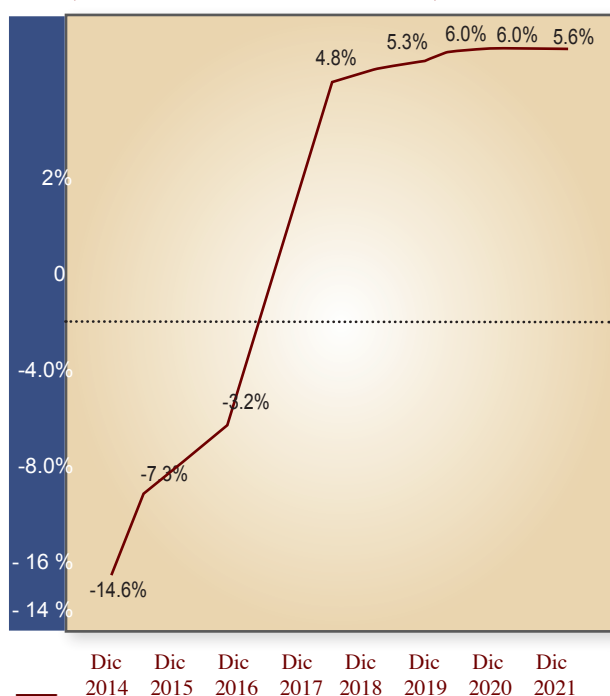
RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS

	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Retorno de los activos (ROA)	-14.6%	-7.3%	-3.2%	4.8%	5.3%	0.060	0.060	0.056
Margen de Utilidad Neta (ROS)	-19.0%	-5.6%	-2.0%	3.4%	4.1%	0.048	0.043	0.039
Ingresos de Operación/Activos Totales	0.77	1.30	1.63	1.42	1.29	1.24	1.40	1.44
Gastos de Operación/Total de Activos	0.181	0.274	0.254	0.22	0.16	0.16	0.16	0.16

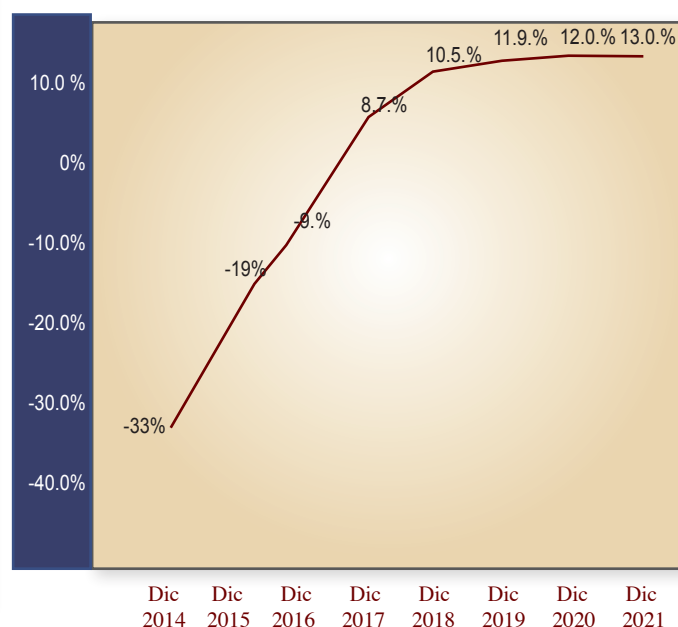
ROS (UTILIDAD NETA/INGRESOS DE OPERACIÓN)



ROA (UTILIDAD NETA/ACTIVOS TOTALES)



ROE (UTILIDAD NETA/PATRIMONIO)



ANÁLISIS DE EFICIENCIA

De igual forma los *Activos Líquidos/Reservas Técnicas + Reservas Siniestros*, que se originan de las mismas fuentes que el indicador anterior, tuvieron un comportamiento consistente con el mismo, mostrando una conducta variable con cifras de 4.10 en Diciembre del 2014, de 2.56 en el 2015, de 0.80 en el 2016, de 2.12 en el 2017, de 2.16 en el 2018, de 2.50 en el 2019, de 1.69 en el 2020 y de 2.06 en el 2021.

Los *Ingresos Financieros y de inversiones/Activos Líquidos*, que nos representan el aporte que los fondos provenientes de Ingresos Financieros y de inversiones realizan a la liquidez de la empresa, han mantenido niveles variables, basados en los movimientos de tasas de interés que se han experimentado en el período analizado.

Este indicador comenzó en un 1.51% en Diciembre de 2014, aumentó en Diciembre de 2015 a 3.16%, aumentó en Diciembre de 2016 a 3.8%, en Diciembre de 2017 un 3.0%, en Diciembre de 2018 un 3.8%, en Diciembre de 2019 un 3.8%, en Diciembre de 2020 un 5.1% y en Diciembre de 2021 un 4.4%.

Los indicadores del EBIT y del EBITDA, han tenido los siguientes comportamientos: Los primeros pasaron de \$-489.30 miles en Diciembre de 2014, \$-324.10 miles en Diciembre del 2015, a \$-156.20 miles en Diciembre del 2016, a \$553.80 miles en Diciembre del 2017 a \$668.20 miles el EBITDA fue de \$ 785.80 miles.

En Diciembre del 2018, EBIT a \$899.10 miles en Diciembre del 2019, y el EBITDA fue de \$ 1,014.60 miles.

En Diciembre del 2019, a \$899.10 miles en Diciembre del 2019, y el EBITDA fue de \$ 1,014.60 miles.

En Diciembre del 2020, a \$906.20 miles en Diciembre del 2020, y el EBITDA fue de \$ 1,005 miles.

En Diciembre del 2021, EBIT a \$962.30 miles, y el EBITDA fue de \$ 1,023.40 miles.

Análisis de la Rentabilidad

El *Retorno sobre los Activos (ROA)* durante los ejercicios analizados ha variado entre un - 14.6 % en Diciembre del

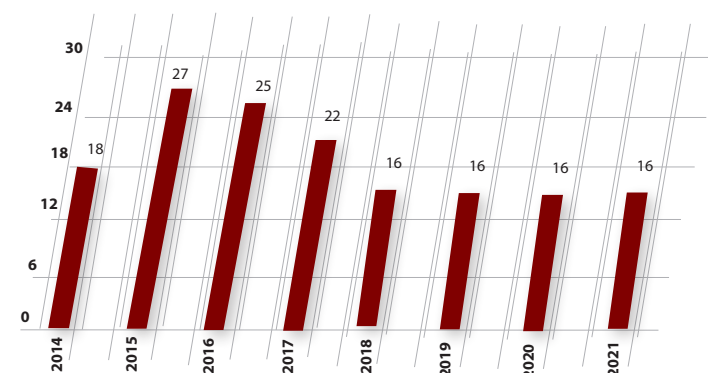
COEFICIENTES DE EFICIENCIA

	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Eficiencia Operativa	0.232	0.177	0.150	0.138	0.127	0.131	0.119	0.113
Gastos de Operación / Activos	0.181	0.274	0.254	0.220	0.164	0.164	0.168	0.165
Activos Totales / Número de Empleados	1,157.47	900.32	898.42	1,186.47	1,425.33	1,636.15	1,678.42	1,713.27
Utilidades Netas / Número de Empleados	-168.50	-65.88	-28.75	56.550	75.983	97.367	100.22	95.729
EBIT / Ingresos de Operación	-0.184	-0.055	-0.018	0.055	0.061	0.074	0.064	0.056

EFICIENCIA OPERATIVA %



GASTOS DE OPERACIÓN/ACTIVOS %

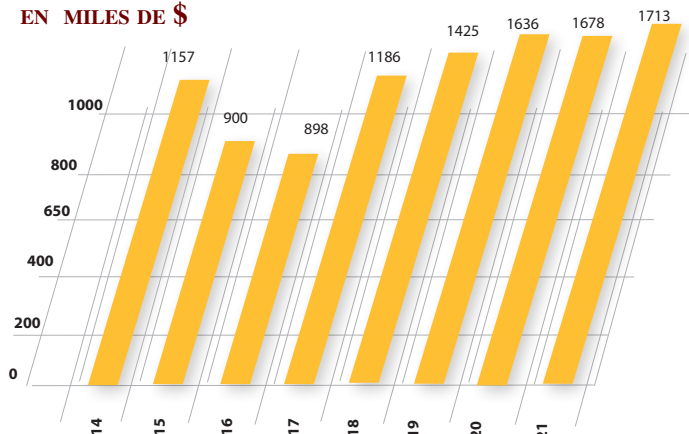


2014, un -7.3% en Diciembre de 2015, un -3.2% en Diciembre de 2016, un 4.8% en Diciembre de 2017, un 5.3% en Diciembre de 2018, un 6.0% en Diciembre de 2019, un 6.0% en Diciembre de 2020 y un 5.6% en Diciembre de 2021 hay que seguir construyendo el rightsizing.

El *Margen de Utilidad Neta (ROS)*, consistente con lo sucedido con la ROA, ha tenido un comportamiento similar, en Diciembre de 2014 es de -19.0%, de -5.6% en Diciembre de 2015, de -2.0% en Diciembre de 2016, de 3.4% en Diciembre de 2017, de 4.1% en Diciembre de 2018, de 4.8% en Diciembre de 2019, de 4.3% en Diciembre de 2020 y de 3.9% en Diciembre de 2021. Este ratio se ha visto influenciado por el nivel de la cartera y que limita los niveles de utilidad.

El *Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)* ha tenido tendencia similar, pasó del -33.8 % en Diciembre del 2014, al -19.7% en Diciembre del 2015, al -9.7% al 31 de Diciembre de 2016, al 8.7% al 31 de Diciembre de 2017, al 10.5% al 31 de Diciembre de 2018, al 11.9% al 31 de Diciembre de 2019 al 11.9%, 12.0 %al 31 de Diciembre de 2020 y 12.5 %al 31 de Diciembre de 2021.

ACTIVOS TOTALES/NÚMERO DE EMPLEADOS
EN MILES DE \$



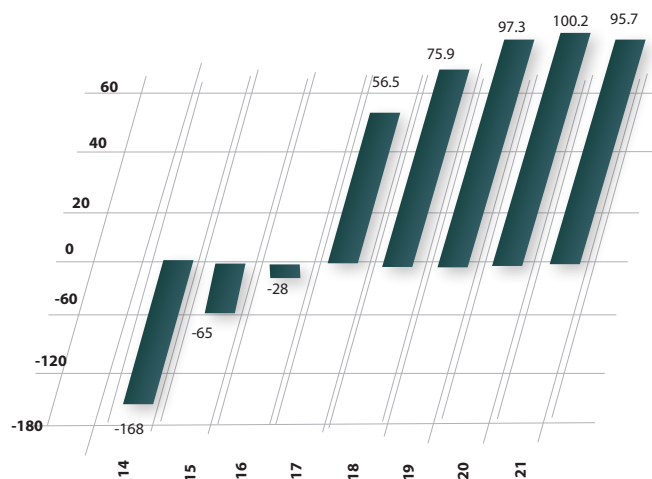
En cuanto al coeficiente de Ingresos de Operación/Activos Totales, en Diciembre de 2014 el coeficiente fue de 0.77, incrementando en el 2015 al 1.30, en Diciembre de 2016 el coeficiente fue de 1.63, para Diciembre de 2017 el coeficiente fue de 1.42, para Diciembre de 2018 el coeficiente fue de 1.29, para Diciembre de 2019 el coeficiente fue de 1.24, para Diciembre de 2020 el coeficiente fue de 1.40 y para Diciembre de 2021 el coeficiente fue de 1.44.

En cuanto a los Gastos de Operación/Activos Totales, el comportamiento fue ascendente: pasando del 18.1% en Diciembre del 2014 al 27.4% en Diciembre del 2015, al 25.4% en Diciembre del 2016, al 22.0% en Diciembre del 2017, al 16.0% en Diciembre del 2018, al 16.0% en Diciembre del 2019, al 16.0% en Diciembre del 2020 y al 16.0% en Diciembre del 2021.

La Eficiencia Operativa, reflejada en la relación entre los Gastos de Operación/Total de Ingresos Corrientes + Otros Ingresos, ha mantenido la siguiente tendencia en el período 2014-2017, habiendo comenzado con un 0.232 en Diciembre de 2014, pasó al 0.177 en Diciembre del 2015, al 0.15 en Diciembre de 2016, al 0.138 en Diciembre de 2017, 0.127 en Diciembre de 2018, al 0.131 en Diciembre de 2019, al 0.119 en Diciembre de 2020 y al 0.113 en Diciembre de 2021.

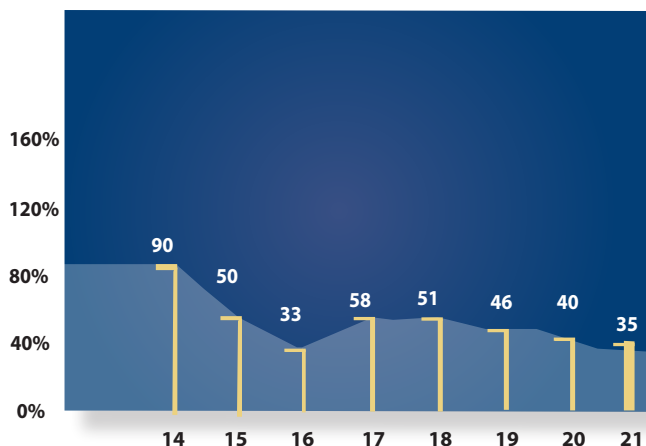
El coeficiente de Gastos de Operación/Activos Totales, tuvo el siguiente comportamiento Diciembre de 2014 fue 18.1%, de 27.4% en Diciembre del 2015, e 25.4% en Diciembre del 2016, de 22.0% en Diciembre del 2017, de 16.0% en Diciembre del 2018, de 16.0% en Diciembre del 2019, de 16.0% en Diciembre del 2019, de 16.0% en Diciembre del 2020 y de 16.5% en Diciembre del 2021.

El Margen EBIT/Ingresos de Operación inició en Diciembre del 2014 en -18.4% para pasar a ser -5.5% en Diciembre del 2015, -1.8% en Diciembre del 2016, un 5.5% en Diciembre del 2017, un 6.1% en Diciembre del 2018, un 7.4% en Diciembre del 2019, un 6.4% en Diciembre del 2020 y un 5.6% en Diciembre del 2021.

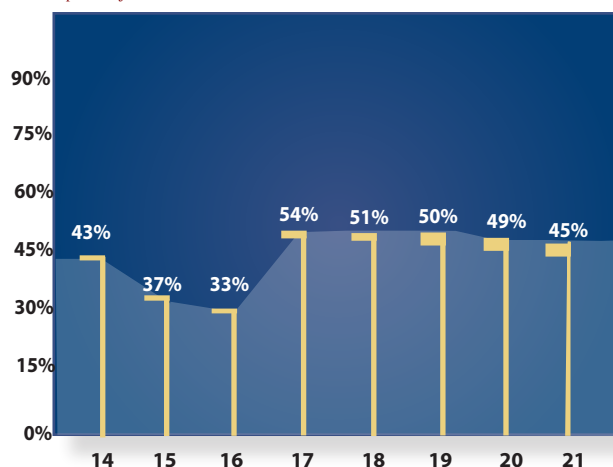


El Margen EBITDA/Ingresos de Operación, tuvo similares comportamientos. Hay que tener presente el escenario que se vivió durante el periodo de introducción de la empresa al mercado, afectados también por la exposición al riesgo.

Capital Social / Primas Netas a Dic
en porcentaje

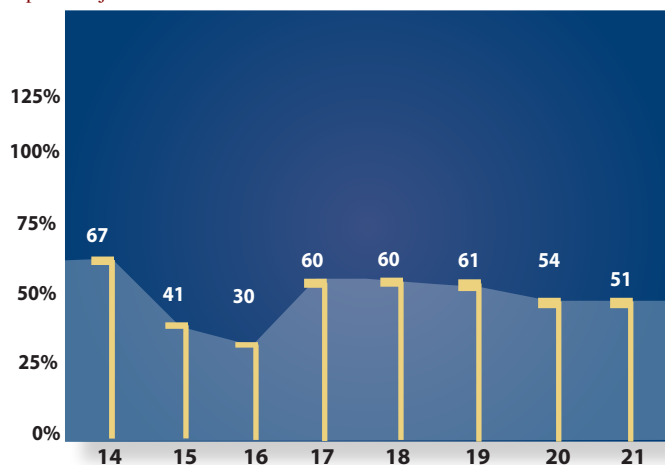


Patrimonio / Activos
en porcentaje

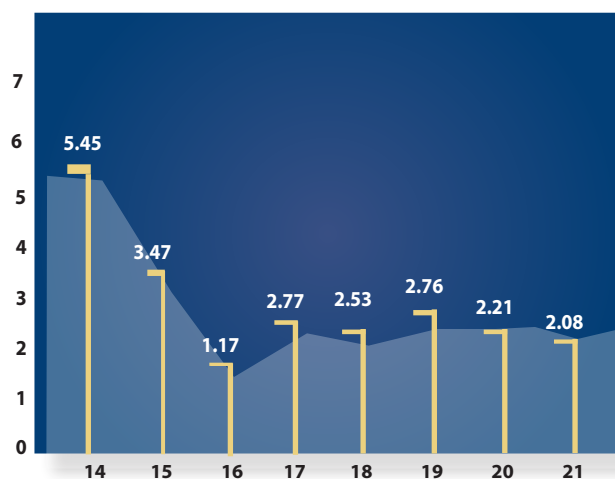


Patrimonio / Primas Netas a Diciembre

en porcentaje

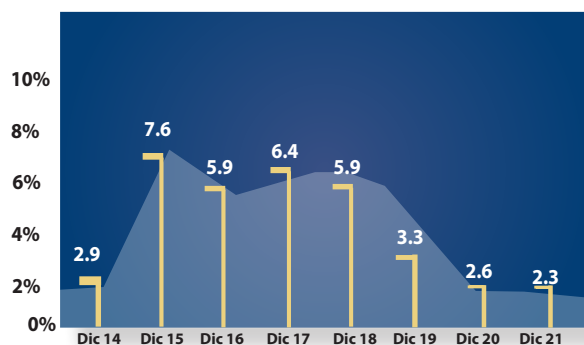


Patrimonio / Reservas Técnicas %



Activo Fijo / Patrimonio

en porcentaje



La Razón de *Activos/Número de Empleados* a Diciembre de 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2020 y del 2021 fue de \$1,157.47, de \$900.32 miles, de \$898.42 miles, de \$1,186.47 miles, de \$1,425.33 miles, de \$1,636.15 miles, de \$1,678.42 miles y 1,713.27 miles.



El índice de *Utilidad Neta/Número de Empleados* es de \$ -168.17 en Diciembre de 2014, de \$ -65.88 en Diciembre de 2015, de \$ -28.75 en Diciembre de 2016, de \$56.55 en Diciembre de 2017, de \$75.98 en Diciembre de 2018, de \$97.37 en Diciembre de 2019, \$100.22 en Diciembre de 2020 y \$95.73 en Diciembre de 2021.

Coefficientes de Capital:

El coeficiente Patrimonio/Activos mantiene una tendencia decreciente entre Diciembre del 2014, 2015 y el 2016, habiendo alcanzado el 43.0 % en Diciembre del 2014 disminuye al 37.1 % en Diciembre del 2015, un 33.4 % en Diciembre del 2016, un 54.6% en Diciembre del 2017, un 51% en Diciembre del 2018, un 50% en Diciembre del 2019, un 49% en Diciembre del 2020 y un 45% en Diciembre del 2021.

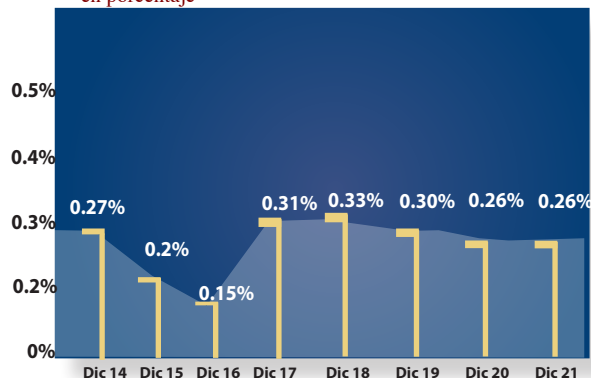
Los Activos Totales comenzaron en \$ 3.47240 millones en Diciembre del 2014, un crecimiento del 29.6% en Diciembre del 2015 llegando hasta los \$4.50160 millones, experimentaron un crecimiento del 19.7% en Diciembre del 2016 llegando hasta los \$5.391 millones, experimentaron un crecimiento del 32.1% en Diciembre del 2017 llegando hasta los \$7.118 millones, experimentaron un crecimiento del 20.1% en Diciembre del 2018 llegando hasta los \$8.552 millones y experimentaron un crecimiento del 14.8% en Diciembre del 2019 llegando hasta los \$9.917 millones. En Diciembre del 2020 tuvo un crecimiento de 2.6% llegando hasta los \$ 10,070 millones y en Diciembre del 2021 tuvo un crecimiento de 19.1% llegando hasta los \$ 11,993 millones.

El Patrimonio, por su parte. Comenzó en \$1.49 millones en el 2014, a \$ 1.67 millones en Diciembre del 2015; a \$ 1.798 millones en Diciembre del 2016, a \$ 3.887 millones en Diciembre del 2017, a \$ 4.343 millones en Diciembre del 2018, a \$ 4.927 millones en Diciembre del 2019 millones, a \$ 4,980 en Diciembre del 2020 y a \$ 5,351 en Diciembre del 2021.

Los coeficientes de *Capital Social/Primas Netas* a Diciembre varían comenzando en 90% en el 2014,

Patrimonio / Responsabilidades

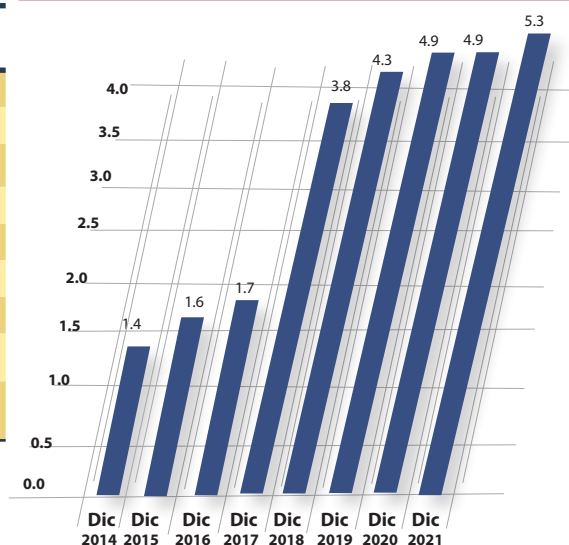
en porcentaje



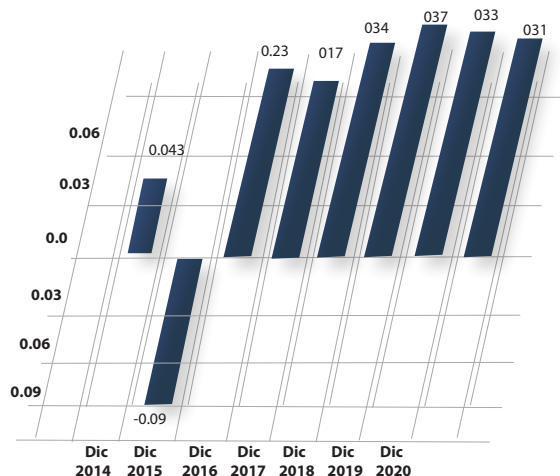
GENERADORES CLAVES DEL RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

ÍNDICES	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	-33.82%	-19.72%	-9.6%	8.7%	10.5%	11.9%	12.1%	12.5%
Margen Bruto de Utilidad	4.30%	-9.08%	23.1%	17.7%	34.2%	37.1%	33.0%	31.3%
Margen Neto Utilidad	-26.60%	-14.72%	-4.6%	7.2%	7.8%	9.2%	8.0%	7.6%
ROA: Retorno de los Activos	-14.56%	-7.32%	-3.2%	4.8%	5.3%	6.0%	6.0%	5.6%
ROS: Margen de Utilidad Neta	-19.0%	-5.6%	-2.0%	3.4%	4.13%	4.8%	4.3%	3.9%
Ingresos de Operación/Activo Total	0.77	1.30	1.63	1.42	1.29	1.24	1.40	1.44
Utilidad Neta / Primas Netas	-22.78%	-8.3%	-0.029	0.053	0.06	0.072	6.5%	6.3%
Gtos. de Operac./Utilidades Netas	-1.24	-3.74	-7.92	4.62	3.07	2.76	2.82	2.95
Gastos de Operaciones/Total de Activos	0.125	0.177	0.254	0.220	0.16	0.16	0.168	0.165

Patrimonio - en millones de \$



MARGEN BRUTO DE UTILIDAD - DICIEMBRE



Diciembre del 2018, de 2.75 veces en Diciembre del 2019, de 2.21 veces en Diciembre del 2020 y 2.08 veces en Diciembre del 2021.

En cambio el coeficiente *Patrimonio/Responsabilidades*, que mide la proporción en la cual los contratos por Seguros se encuentran respaldados por el Patrimonio, presentan coeficientes sumamente bajos durante el período analizado, pasando del 0.27% en Diciembre del 2014, al 0.20% en Diciembre de 2015, al 0.15% en Diciembre de 2016, al 0.31% en Diciembre de 2017, al 0.33% en Diciembre de 2018, al 0.30% en Diciembre de 2019, al 0.27% en Diciembre de 2020 y al 0.27% en Diciembre de 2021. Este coeficiente se ha visto afectado por el tamaño de la Cartera de Seguros comparado con el patrimonio.

El monto de los Activos Fijos se ha incrementado durante el período analizado, con variaciones entre dichos años, lo que hace que la relación *Activo Fijo/Patrimonio* haya disminuido del 2.9% en Diciembre de 2014, al 7.6% en Diciembre del 2015, al 5.5% en Diciembre del 2016, al 6.4% en Diciembre del 2017, al 5.9% en Diciembre del 2018, 3.3% en Diciembre del 2019, 2.6% en Diciembre del 2020 y 2.4% en Diciembre del 2021.

disminuyendo al 50% en Diciembre del 2015, en diciembre 2016 disminuyendo al 33 %, en diciembre 2017 aumentando al 58 %, en diciembre 2018 aumentando al 51.4 %, en diciembre 2019 disminuyendo al 46.3 % en diciembre 2020 y a 35.4% en diciembre 2021.

El coeficiente de *Patrimonio/Primas Netas* ha tenido un comportamiento descendente entre Diciembre de los años 2014, 2015 y 2016, pasando de 67% en el 2014 al 41% en el 2015, al 30% en el 2016, al 60% en el 2017, en diciembre 2018 aumentando al 51.4 %, en diciembre 2019 aumentando al 60.8 %, en diciembre 2020 disminuyó al 53.9 % y en diciembre 2021 disminuyó al 50.5 %.

La relación *Patrimonio/Reservas Técnicas* se ha comportado de la siguiente manera: Habiéndose encontrado en un 5.45 en Diciembre de 2014 tuvo un decremento hasta 3.47 veces en Diciembre del 2015, de 1.17 veces en Diciembre del 2016, de 2.77 veces en Diciembre del 2017, de 2.53 veces en

El *Margen Bruto de Utilidad* ha sido en Diciembre del 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 un 4.3%, -9.0 %, 23.1%, 17.7%, 34.2%, 37.1%, 33.0% y 31.3% respectivamente.

De la misma forma, el Margen Neto de Utilidad a Diciembre ha sido en el 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 del orden de -26%, -14.72%, -4.6%, 7.2%, 7.8%, 9.2%, 8.0% y 7.6% respectivamente.