



Global
Venture
S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo



2023
Diciembre

Seguros Azul S.A.

**Informe de Clasificación
al 31 de Diciembre de 2023**


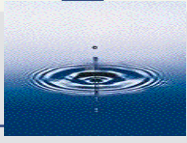

Abril 2024

Clasificación

AL 31 DE DICIEMBRE 2023

	RATING ANTERIOR	RATING ACTUAL
Emisor	EA	EA
Perspectiva	Estable	Estable
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación		29 Abril 2024
	Reunión	Ordinaria



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

Analistas :

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

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 constituye 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 de ciencia o mala intención y estar 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, 2021, 2022 y 2023 proporcionadas por Seguros Azul S.A.

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 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	2017 vs. 2018	2018 vs. 2019	2019 vs. 2020	2020 vs. 2021	2021 vs. 2022	2022 vs. 2023
CONSOLIDADOS															
Total Ingresos de Operación	5,860.70	8,794.60	10,111.50	11,026	12,176	14,102	17,300	17,150	20,852	9.0%	10.4%	15.8%	22.7%	-0.9%	21.6%
Total Costos de Operación	5,748.40	7,929.10	9,239.50	9,054	9,835	11,619	14,537	14,183	17,106	-2.0%	8.6%	18.1%	25.1%	-2.4%	20.6%
Utilidades de Operación	(1,435.30)	(504.50)	(728.70)	600	741	799	782	798	914		23.5%	7.9%	-2.1%	2.0%	14.6%
EBIT (En miles de US\$)	(324.10)	(156.20)	553.80	668	899	906	962	1,146	1,292		34.6%	0.8%	6.2%	19.1%	12.7%
EBIT/Ingresos de Operación	-5.5%	-1.8%	5.5%	6.06%	7.38%	6.43%	5.56%	6.68%	6.20%		21.8%	-13.0%	-13.4%	20.2%	-7.3%
Utilidades Netas	(329.40)	(172.50)	339.30	456	584	601	670	757	1,140	34.4%	28.1%	2.9%	11.4%	13.0%	50.5%
Activos Totales	4,501.60	5,390.50	7,118.80	8,552	9,817	10,071	11,993	13,491	16,120	20.1%	14.8%	2.6%	19.1%	12.5%	19.5%
Pasivos Totales	2,831.00	3,592.40	3,231.30	4,209	4,889	5,090	6,642	7,612	9,851	30.2%	16.2%	4.1%	30.5%	14.6%	29.4%
Patrimonio	1,671	1,798.10	3,887.50	4,343	4,928	4,981	5,351	5,879	6,269	11.7%	13.5%	1.1%	7.4%	9.9%	6.6%
POR ACCIÓN															
Total de Acciones a Final del Año	2,000,000	2,000,000	3,750,000	3,750,000	3,750,000	3,750,000	3,750,000	4,500,000	5,250,000						
RENTABILIDAD															
Margen Bruto de Utilidad	-9.08%	23.10%	17.7%	34.2%	37.1%	33.0%	31.26%	28.9%	30.3%		8.5%	-11%	-5.3%	-7.6%	5.0%
Margen Neto de Utilidad	-14.72%	-4.62%	7.2%	7.8%	9.2%	8.0%	7.59%	7.4%	9.2%		18.2%	-13.6%	-4.7%	-2.5%	24.5%
ROE: Rendimiento del Patrimonio	-19.72%	-9.59%	8.7%	10.5%	11.9%	12.1	12.52%	12.9%	18.2%		13.0%	1.8%	3.7%	2.9%	41.2%
ROA: Retorno de los Activos	-7.32%	-3.20%	4.8%	5.3%	6.0%	6.0%	5.59%	5.6%	7.1%		11.6%	0.3%	-6.4%	0.5%	26.0%
ROS: Margen de Utilidad Neta	-5.6%	-2.0%	3.4%	4.1%	4.8%	4.3%	3.9%	4.4%	5.5%		16.0%	-11.1%	-9.2%	14.0%	23.8%
Utilidad Neta / Primas Netas	-8.3%	-2.9%	5.3%	6.3%	7.2%	6.5%	6.3%	6.7%	8.7%		15.3%	-9.8%	-2.7%	5.3%	30.4%
Índice de Desarrollo	79.7%	49.7%	7.8%	13.3%	11.2%	14.1%	14.5%	7.3%	15.4%				3.2%		
working Ratio	1.042	1.008	0.943	0.929	0.918	0.928	0.941	0.932	0.936				1.3%		
LIQUIDEZ															
Liquidez	0.610	0.411	1.078	0.984	1.002	0.909	0.911	1.047	1.003	-8.8%	1.8%	-9.3%	0.3%	14.9%	-4.2%
Primas Netas / Activos Liquidos	2.310	4.040	1.847	1.761	1.655	1.999	1.750	1.426	1.327	-4.6%	-6.0%	20.8%	-12.5%	-18.5%	-6.9%
Activos Liquidos / Reservas Técnicas	3.592	0.963	2.485	2.409	2.739	2.049	2.357	2.393	2.517	-3.1%	13.7%	-25.2%	15.0%	1.6%	5.2%
Act. Liq. / Res. Tec. + Res. Siniestros	2.560	0.801	2.124	2.163	2.496	1.692	2.060	2.208	2.252	1.8%	15.4%	-32.2%	21.7%	7.2%	2.0%
Ing. Financ. Invers. / Act. Liquidos	3.16%	0.038	0.030	0.038	0.038	0.051	0.044	0.046	0.148	25.4%	1.2%	34.8	-15.1%	5.7%	222.2%
PRIMAS															
Primas Emitidas / Suscritas	4,692.08	6,984.97	7,953.58	8,248.97	8,569.92	9,919.61	11,064.30	12,565.89	14,314.19	3.7%	3.9%	13.3%	11.5%	13.6%	13.9%
Primas Producto Netas	3,988.00	5,970.50	6,435.50	7,291.30	8,104.50	9,244.80	10,587.20	11,362.00	13,110.30	13.3%	11.2%	14.1%	14.5%	7.3%	15.4%
Siniestros Netos	1,123.70	1,943.10	3,189.50	1,912.10	1,715.40	2,575.80	3,826.40	2,806.80	3,653.50	-40.1%	-10.3%	50.2%	48.6%	-26.6%	30.2%
EFICIENCIA															
Eficiencia Operativa	0.177	0.150	0.138	0.127	0.131	0.119	0.113	0.124	0.134	-8.2%	3.4%	-8.7%	-5.0%	9.1%	8.2%
Ingresos Totales / Utilidad Técnica	15.025	9.919	7.157	5.852	5.477	5.943	6.304	6.059	8.054	-18.2%	-6.4%	8.5%		-3.9%	32.9%
Gastos de Operación / Utilidad Técnica	2.657	1.485	0.987	0.740	0.717	0.710	0.716	0.750	1.079	-25.0%	-3.2%	-0.9%		4.8%	43.8%
Primas Netas / Gastos de Operación	3.237	4.369	4.109	5.207	5.032	5.461	5.351	5.260	4.618	26.7%	-3.3%	8.5%	6.1%	-3.9%	32.9%
Primas / No. de Empleados	797.60	995.08	1,072.58	1,215.22	1,350.75	1,540.80	1,512.46	1,623.14	1,638.79	13.3%	11.2%	14.1%		7.3%	1.0%
Gastos de Administración / Primas Retenidas	0.966	0.389	0.395	0.314	0.344	0.297	0.309	0.295	0.346	-20.6%	9.6%	-0.9%	0.8%	4.8%	43.8%
Gastos de Administración / Total de Activos	0.273	0.250	0.215	0.161	0.161	0.165	0.161	0.156	0.174	-25.4%	0.4%	8.5%	-2.0%	-1.7%	-12.2%
Gastos de Administración / Utilidad Técnica	2.646	1.467	0.965	0.726	0.704	0.695	0.699	0.732	1.064	-24.8%	-3.0%	14.1%	-1.8%	7.3%	1.0%
Gastos de Operación / Activos	0.274	0.254	0.220	0.164	0.164	0.168	0.165	0.160	0.176	-25.6%	0.2%	2.1%	-2.1%	-3.0%	11.1%
Utilidad Neta / No. de Empleados	(65.880)	(28.750)	56.550	75.983	97.367	100.217	95.729	108.186	142.488	34.4%	28.1%	2.9%		4.8%	45.3%
CAPITAL															
Patrimonio / Activos	0.371	0.334	0.546	0.508	0.502	0.495	0.446	0.436	0.389	-7.0%	-1.2%	-1.5%	-9.8%	-2.3%	-10.8%
Capital Social / Primas Netas	0.502	0.335	0.583	0.514	0.463	0.406	0.354	0.330	0.343	-11.7%	-10.0%	-12.3%	-12.7%	-6.8%	4.0%
Patrimonio / Primas Netas	0.419	0.301	0.604	0.596	0.608	0.539	0.505	0.517	0.478	-1.4%	2.1%	-11.4%	-6.2%	2.4%	-7.6%
Patrimonio / Activos y Contingencias	0.611	0.442	0.692	0.601	0.564	0.550	0.497	0.477	0.432	-13.2%	-6.2%	-2.4%	-9.8%	-4.0%	-9.4%
Patrimonio / Reservas Técnicas	3.476	1.171	2.773	2.527	2.756	2.207	2.084	1.766	1.597	-8.9%	9.0%	-19.9%	-5.6%	-15.3%	-9.5%

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



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	Dic 2022	Dic 2023
Caja y Bancos	182.3	497.7	341.3	879.4	1,378.5	2,403.30	1,497.90	1,942.60	2,098.70	2,149.50
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	5,869.90	7,727.90
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	2,999.30	3,181.90
Deudores por seguros y Trazas	75.3	31.0	377.90	919.0	595.4	1,238.50	1,432.80	1,750.40	1,367.90	1,464.20
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	1,044.20	1,427.60
Activo Fijo	43.3	127.5	98.80	250.30	258.90	163.20	132.50	127.20	111.10	169.30
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	13,491.10	16,120.40
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	7,611.80	9,851.30
Otros Pasivos	878.2	1,253.2	869.40	594.50	889.70	915.80	890.10	1,011.10	1,079.30	1,126.40
Reservas Técnicas	274.0	480.6	1,535.10	1,401.8	1,718.6	1,788.00	2,256.70	2,567.40	3,329.40	3,924.60
Reservas por siniestros	42.8	193.8	309.60	238.40	195.30	174.20	475.90	370.10	280.30	461.70
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	5,879.30	6,269.10
Capital Social	2,000	1,670.6	2,000.00	3,750	3,750	3,750.00	3,750.00	3,750.00	3,750.00	4,500.00
Resultados acumulados	-505.5	-329.4	-201.90	137.50	593.40	1,177.60	1,230.80	1,600.90	2,129.30	1,769.10
Total Pasivo y Capital	3,472.4	4,501.6	5,390.50	7,118.8	8,552.0	9,816.90	10,070.50	11,992.90	13,491.10	16,120.40

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	Dic 2022	Dic 2023
Ingresos de Operación	2,658	5,860	8,794	10,111	11,026	12,176	14,101	17,300	17,150	20,852
Primas netas de devoluciones	2,218	3,988	5,970	6,435	7,291	8,104	9,244	10,587	11,362	13,110
Ingresos por decremento de reservas	136	704	1,153	2,324	2,278	2,530	2,480	3,494	3,373	3,639
Siniestros y gastos recuperados	22.8	606	1,002	610.8	377.9	433	1,108	1,705	644	801
Reembolso de gastos por cesiones	261	506	611	636.7	922.7	921	1,031	1,249	1,403	1,834
Costos de Operación	2,530	5,748	7,929	9,239	9,054	9,834	11,618	14,537	14,183	17,106
Siniestros	59.3	1,123	1,943	3,189	1,912	1,715	2,575	3,826	2,806	3,653
Primas cedidas	1,661	2,718	2,500	2,559	2,917	3,505	3,673	4,339	4,205	5,023
Gastos por incremento de reservas	443	1,053	2,324	2,119	2,552	2,578	3,250	3,699	4,045	4,416
Gastos de adquisición conservación	366	853	1,161	1,371	1,672	2,035	2,118	2,672	3,125	4,012
Margen Bruto	86	-203	862	837	2,000	2,351	2,492	2,761	2,957	3,752
Gastos de operación	626.80	1,232	1,366	1,566	1,400	1,610	1,692	1,978	2,160	2,838
Resultado de Operación	-545	-1,435	-504	-728	599	740	799	782	797	914
Resultado antes de Impuestos	-505	-329	-172	519	640	871	870	916	1,094	1,253

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

de la coyuntura de recesión, mejora de las condiciones de seguridad - delincuencia y violencia que se desarrolla 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 ser parte de Inversiones Financieras Grupo Azul, historial de los socios fundadores, como también por ser propietarios de Banco Azul, Seguros Azul Vida S.A. Seguros 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 previsible 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 mejora de la clasificación crediticia de El Salvador, a causa de la crisis del coronavirus, la mejora fiscal, el ajuste estructural, el bajo crecimiento crónico, la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza, 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 y del Banco Azul pese al nuevo escenario económico, social y político que vivirá el país.

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.

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, un mes en shutdown, un profit warning generalizado, la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza. afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual continúa en crisis de bajo crecimiento y entrará en una recesión corta.

Con el shocks económico de la crisis de salud que se extendió por todo el mundo. El confinamiento necesario para contener el coronavirus está provocando una contracción económica varias veces más profunda que la Gran Recesión.

Con el creciente reconocimiento de que la recuperación fue en forma de U. También tendrán que tomarse más en serio el impacto persistente de las dislocaciones financieras severas, que están terminando agravando los problemas de la economía global. La pandemia no fue 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, por el shutdown de la actividad económica. Se tuvo un cuarto trimestre del 2020 con la economía en gran 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 a estar correlacionados con los de Estados Unidos, con el debido rezago. 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. 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. 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 del 2020 —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. 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.

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 ileso 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 2020, 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 era 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.

Desde 2020 y hasta el final del próximo año, 2021 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. 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 el alcance del efecto de acumulación generado por las crisis que arremeten contra la economía global, lo que ha avivado el temor a la recesión, la pérdida de empleos, el hambre y una caída de los mercados bursátiles. “La pandemia en sí no solo afectó la producción y el transporte de mercancías, que fue el principio original de la inflación, sino también cómo y dónde trabajamos, cómo y dónde estudian nuestros hijos y los patrones globales de migración”.

La pandemia ha trastornado casi todo en nuestra vida y, luego, le añadimos una guerra en Ucrania”. Cuando la gente se quedó en su casa hizo pedidos de enormes volúmenes de artículos —aparatos para hacer ejercicio, enseres de cocina, equipos electrónicos— que rebasaron la capacidad de fabricarlos y enviarlos, lo que desencadenó la gran interrupción de la cadena de suministro.

El desabasto de productos hizo que aumentaran los precios. Las empresas en industrias muy concentradas que van desde la producción de carne hasta los envíos aprovecharon su predominio en el mercado para acumular ganancias sin precedentes. Los gobiernos intentan sobrellevar la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza.

Las prospectiva de Seguros Azul con respecto al impacto de la pandemia COVID-19 y la crisis ; 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.

La economía estadounidense retrocedió un 1,2% durante el primer trimestre del 2020, equivalente a una caída del 4,8% en tasa trimestral anualizada, lo que puso fin al periodo de crecimiento más largo de su historia. 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%. El PIB estadounidense para el 2022 creció un 3.4%, una inflación del 6.5%, con una tasa de desempleo de 3.5%. El PIB estadounidense para el 2023 creció un 2.5, con una inflación del 3.4% y con una tasa de desempleo de 3.7%.

Estados Unidos ha abierto una brecha en crecimiento frente a Europa gracias al incremento de la productividad, a la mano de obra aportada por la inmigración y al fuerte impulso fiscal, entre otros factores. La innovación y la abundancia energética también han marcado la diferencia.

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 %, s de Italia -8.9 %. Reino Unido 9.9%. Por parte, de la primera potencia europea, Alemania, registró un decrecimiento del 4.9% .

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? ¿Si, 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, necesitábamos 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 moratorias 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 implementando 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.

Los ingresos serán afectados de forma fuerte por el nuevo escenario económico y político y las secuelas continuarán en los próximos años.

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 favorable para Seguros Azul, ya que afectan de forma positiva los ingresos por inversiones en títulos del gobierno (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 los cambios en los fondos de pensiones y los ajustes en la estructura de la deuda pública, a la situación fiscal, 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 fiscal ha modificado el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector seguros y bancario, y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2023-2025. 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 gestión de las relaciones con los clientes que le pueden permitir lograr en un plazo de cinco años una cuota de mercado aceptable.

La industria de seguros se ha vuelto global por los nuevos propietarios regionales de las aseguradoras más grandes del país, continuará siendo afectada como lo ha sido este año por los factores que afectan nuestra economía: bajo crecimiento crónico de la economía, la dolarización, la crisis fiscal, la inflación, la mejora de la seguridad, la cual impacta en los gastos de operación, en la línea de salud, reflejados en los montos pagados por reclamos. El ciclo de bajo aseguramiento continuará, y se seguirá compitiendo en base al precio. El nuevo gobierno impactará en la estructura del sector, creando un nuevo escenario para los jugadores.

Fortalezas	Debilidades	Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> Experiencia acumulada de accionistas. Enfoque comercial nuevo. Acceso a fuentes de capital. 	<ul style="list-style-type: none"> Costos de introducción en los primeros años. Baja cuota de mercado en los primeros años. 	<ul style="list-style-type: none"> Las medidas duras al principio de la Pandemia de Coronavirus para prevenir el pico de infecciones fueron efectivas. En el 1er año de la pandemia, las restricciones severas, tenían sentido. Nunca fue realista imaginar que los mandatos obligatorios del uso de mascarilla e incluso los confinamientos podrían evitar la propagación del coronavirus. Lo que podían hacer, era ralentizarla. Al inicio, el objetivo era “aplanar la curva” y evitar un pico de casos que desbordaran los sistemas de salud. Después, con las vacunas efectivas disponibles, el objetivo fue retrasar las infecciones hasta que la vacunación generalizada lograra brindar protección. luego, se flexibilizaron las reglas., la apertura derivó en un aumento pronunciado de casos y muertes, pero no tan grave como habría ocurrido si estos lugares se hubieran abierto antes, por lo que el total de muertes per cápita ha sido mucho más bajo que en Estados Unidos. 	<ul style="list-style-type: none"> Impacto global sin precedentes de COVID-19. Adverso shocks. exogeno.Posible recesion Shocks económicos La dolarización del país, no tener política crediticia y monetaria . Golpe de la inflación y crisis energetica. Inflacion en aumento 2020 -0.1, 2021 6.1% , 2022 agosto 7.7%., 2022 a diciembre 7.3%, 2023 agosto 3.09%, 2023 diciembre 1.23%. 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 Deadlock, lawfare y de liquidez del gobierno: instituciones , alcaldías, etc).
<ul style="list-style-type: none"> Los grupos al cual pertenece. Acceso a nichos del mercado Grupo Azul. Integración vertical. <ul style="list-style-type: none"> 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. <ul style="list-style-type: none"> la eclosión de la digitalización y el proceso de disrupción digital por la pandemia. La pandemia provoca : una nueva organización del trabajo, 		<ul style="list-style-type: none"> Casi tres años después, con el virus razonablemente controlado estamos en una pausa indefinida. “La fase aguda de la pandemia se ha desvanecido en gran parte del mundo”En Estados Unidos se siente un clima de fin de la función. Incluso se decretó una fecha: 11 de mayo. Ese día caducará la emergencia de salud.. Cambio Climático. Las empresas se han dado cuenta del peligro que tiene sumar dependencia y lejanía. El precio del petróleo, esta evolucionando, 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, abril 2022 \$107.75, junio 2022 \$114.5, septiembre 2022 \$84.13, nov 2022 \$84.78. y diciembre 2022 \$76.17, septiembre 2023 \$91.76, diciembre 2023 \$79.02.. Existe el nicho para un servicio diferenciado y para una empresa con imagen confiable en la nueva estructura de jugadores globales del sector seguros. 	<ul style="list-style-type: none"> La crisis fiscal. El ajuste estructural periodo 2020-2022. Perspectiva incierta y crecimiento bajo entre 2.0% y 3.0% para el 2024 (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, 2.6% para el 2022, 3.5% para el 2023). Condiciones Climáticas. El momentum de la coyuntura política económica y social. La coyuntura política , económica y social. Una nueva guerra fria La pandemia ha Agudizado la crisis de la globalización, reversion parcial de la globalización . 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), comportamiento competitivo del Grupo Azul, a la evolución experimentada por el sector y la situación de la economía del país en este periodo.

En Diciembre del 2023, el índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 15.4% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$13.110 millones. Con un 1.51% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

En Diciembre del 2022, el índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 7.3% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 11.362 millones. Con un 1.25% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

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.

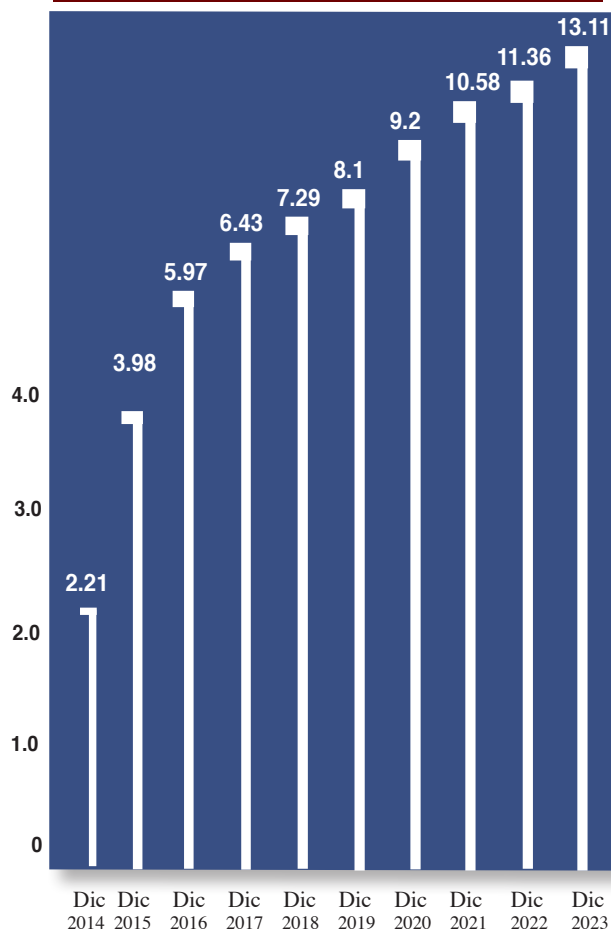
INGRESOS Y RESULTADOS OPERATIVOS

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 la cifra de \$ 2.6584 millones, con las Primas (83.46%) El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyeron con un 9.82% y el rubro de los cambios en las Reservas



PRIMAS NETAS - MILLONES DE DÓLARES



INGRESOS DE OPERACIÓN	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Primas Netas	83.46%	68.05%	67.89%	63.65%	66.13%	66.56%	65.56%	61.20%	66.25%	62.87%
Ingresos por Decremento de Reservas Técnicas	5.12%	12.02%	13.12%	22.98%	20.66%	20.78%	17.59%	20.20%	19.67%	17.45%
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	0.86%	10.35%	11.40%	6.04%	3.43%	3.56%	7.86%	9.86%	3.76%	3.85%
Reembolsos de gastos por Cesiones	9.82%	8.65%	6.95%	6.30%	8.37%	7.57%	7.31%	7.22%	8.18%	8.80%
Ingresos Financieros e Inversiones	0.74%	0.93%	0.64%	1.03%	1.41%	1.53%	1.68%	1.52%	2.14%	7.03%

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 Siniestros y Gastos recuperados (10.35%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuy 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 Siniestros y Gastos recuperados (11.4%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuy con un 6.95% y los Ingresos Financieros con el 0.64% como fuentes principales.

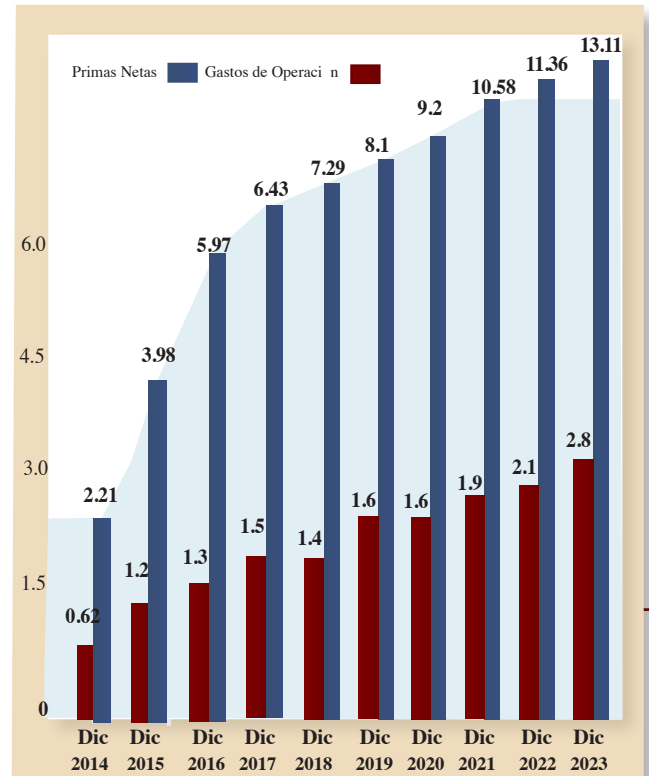
En Diciembre del 2017 los ingresos de operación fueron superiores en 15.0% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$10.111 millones, con las Primas (63.6%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (22.98%) y los Siniestros y Gastos recuperados (6.04%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuy 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 Siniestros y Gastos recuperados (3.43%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuy con un 8.3% y los Ingresos Financieros con el 1.41% como fuentes principales.

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 Siniestros y Gastos recuperados (3.56%). El Reembolso de

COSTOS DE OPERACIÓN	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Siniestros Netos	2.23%	19.17%	22.09%	31.54%	17.34%	14.09%	18.27%	22.12%	16.37%	17.52%
Primas Cedidas por Reaseguro	62.49%	46.38%	28.43%	25.31%	26.46%	28.79%	26.05%	25.08%	24.52%	24.09%
Gastos por Incremento de Reservas Técnicas	16.68%	17.98%	26.43%	20.96%	23.15%	21.18%	23.05%	21.38%	23.59%	21.18%
Gastos de Adquisición y Conservación	13.80%	14.56%	13.21%	13.56%	15.16%	16.72%	15.03%	15.45%	18.23%	19.24%

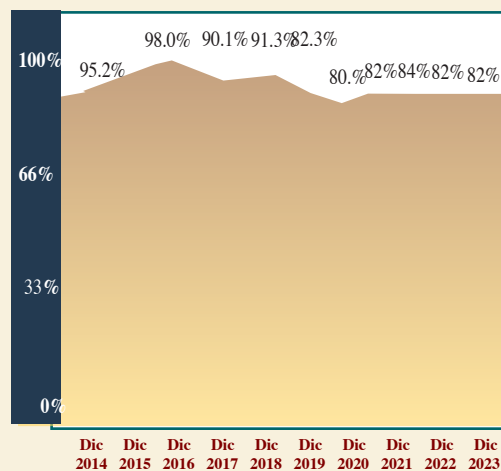
PRIMAS NETAS Y GASTOS DE OPERACIÓN
En millones de \$



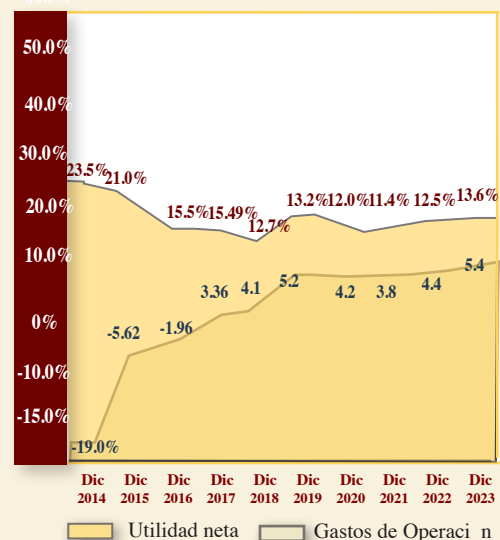
Fuente: Seguros Azul, S.A Diciembre 2023

ESTADO DE RESULTADOS PORCENTUAL

Costo de Operación
Como porcentaje del Ingreso de Operación

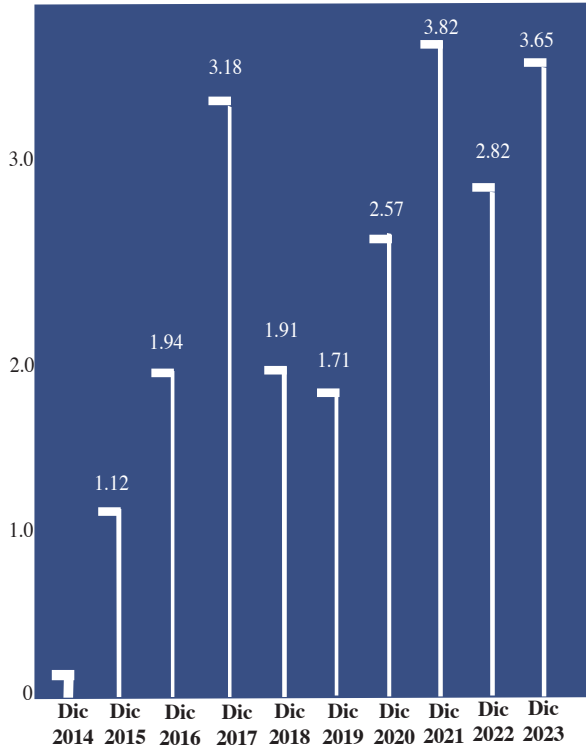


Gasto de Operación, y Utilidad Neta
Como porcentaje del Ingreso de Operación



Fuente: Seguros Azul, S.A. 2023

SINIESTROS PAGADOS
Millones de dólares



Gastos por Cesiones contribuyeron 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 Sinistros y Gastos recuperados (7.86%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyeron con un (7.31%) y los Ingresos Financieros con el (1.68%) como fuentes principales.

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 contribuyeron con un (7.22%) y los Ingresos Financieros con el (1.52%) como fuentes principales.

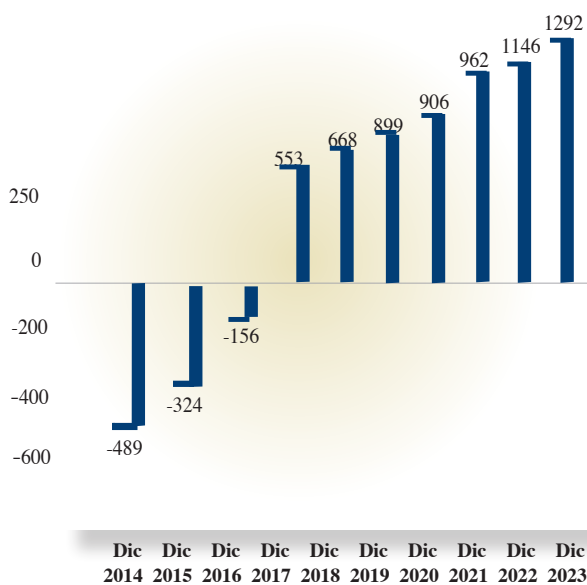
EBIT Y EBITDA A DIC

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EBIT (En Miles de \$)	(489.30)	(324.10)	(156.20)	553.80	668.20	899.10	906.20	962.30	1,146.40	1,292.40
EBITDA (En Miles de \$)	(483.40)	(295.10)	(106.30)	733.10	785.80	1,014.60	1,005.90	1,023.40	1,191.30	1,361.80
EBIT/Ingresos de Operación	-18.4%	-5.5%	-1.8%	5.5%	6.1%	7.4%	6.4%	5.6%	6.68%	6.2%
EBITDA/Ingresos de Operación	-18.2%	-5.0%	-1.2%	7.3%	7.1%	8.3%	7.1%	5.9%	6.95%	6.5%

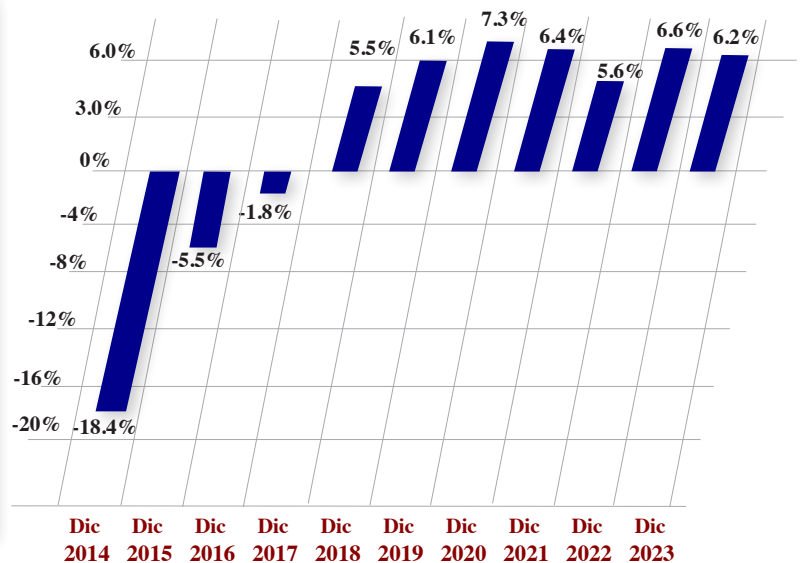
PARTICIPACIÓN DE SEGUROS AZUL, S.A. EN EL MERCADO DE SEGUROS

	2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023	
	MMS	%	MMS	%	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%	10.58	1.25%	13.11	1.50%
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%	906.7	100%	869.9	100%
Participación Responsabilidades		0.22%		0.41%		0.60%		0.59%		0.06%		0.07%		0.08%		0.07%		0.08%		1.07%
Total Responsabilidades Sistema	176646	100%	183513	100%	199301	100%	208481	100%	218989	100%	213099	100%	229519	100%	272435	100%	277647	100%	228161	100%

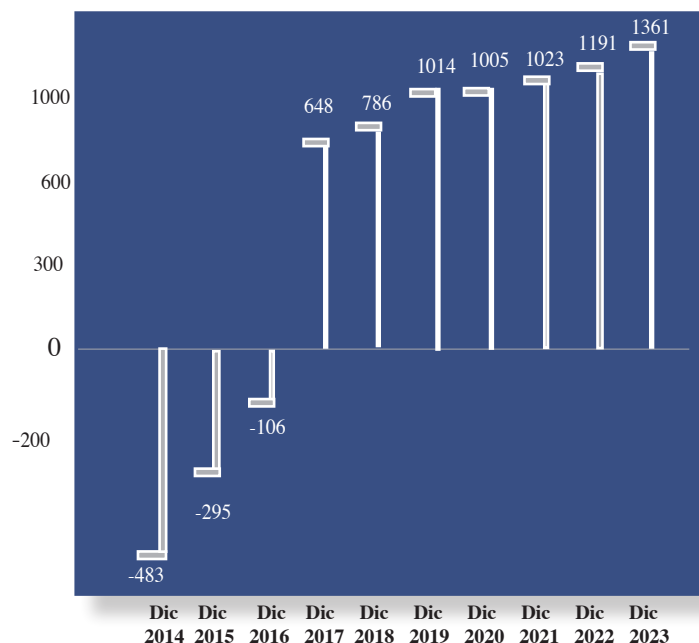
EBIT - en miles de dólares



EBIT / INGRESOS DE OPERACIÓN %



EBITDA - en miles de dólares



Para Diciembre del 2022 los ingresos de operación fueron inferiores en 0.9% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$ 17,150 millones, con las Primas (66.25%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (19.67%) y los Siniestros y Gastos recuperados (3.76%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un (8.18%) y los Ingresos Financieros con el (2.14%) como fuentes principales.

Para Diciembre del 2023 los ingresos de operación fueron mayores en 21.6% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$ 20,852 millones, con las Primas (62.87%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (17.45%) y los Siniestros y Gastos recuperados (3.85%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un (8.80%) y los Ingresos Financieros con el (7.03%) 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.

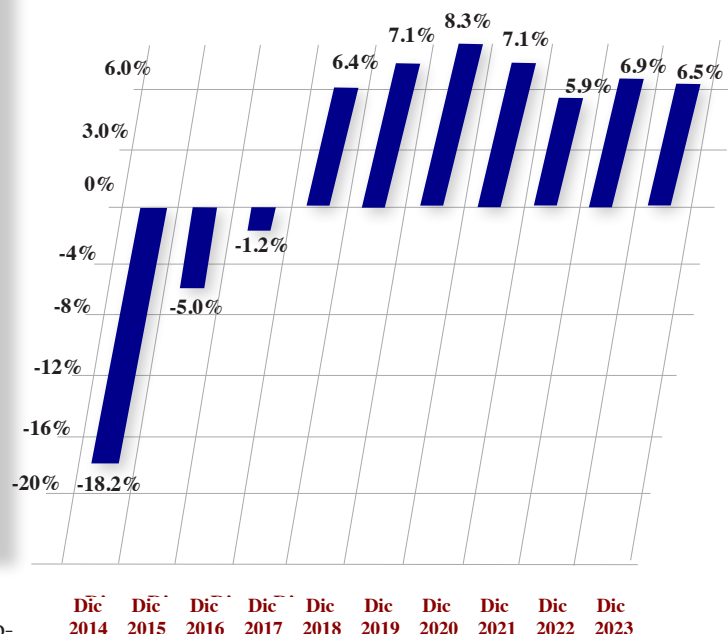
Para el 31 de Diciembre de 2016 los Costos Operativos de la compañía representaron el 90.16 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 7.929 millones.

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 %



Al 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.

Para el 31 de Diciembre de 2022 los Costos Operativos de la compañía representaron el 82.7 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 14.183 millones.

Para el 31 de Diciembre de 2023 los Costos Operativos de la compañía representaron el 82.0 %, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 17.106 millones.

Respecto a los Siniestros, 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 Siniestros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$1.943 millones, un monto equivalente al 22.09% de los Ingresos de Operación.

Respecto a los Siniestros, 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 Siniestros, 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 Siniestros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$1.71 millones, un monto equivalente al 14.09% de los Ingresos de Operación.

El año 2020, los Siniestros 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 Siniestros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$3.82. Al 31 de Diciembre de 2022, los Siniestros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$2.806. Al 31 de Diciembre de 2023, los Siniestros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los \$3.653.

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.

En Diciembre de 2023 llegó a representar el 24.09% de carga sobre los Ingresos Totales. Para Diciembre de 2022 llegó a representar el 24.52% de carga sobre los Ingresos Totales. 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. Al 31 de Diciembre de 2022, estos gastos representaron un monto equivalente al 23.59% de los Ingresos de Operación. Al 31 de Diciembre de 2023, estos gastos representaron un monto equivalente al 21.18% 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 constituyeron el 16.72% de los Ingresos Operativos. En Diciembre de 2020 constituyeron el 15.03% de los Ingresos Operativos, en Diciembre de 2021 constituyeron el 15.45% de los Ingresos Operativos, en Diciembre de 2022 fueron el 18.23% de los Ingresos Operativos. y en Diciembre de 2023 fueron el 19.24% de los Ingresos Operativos.

LAS UTILIDADES

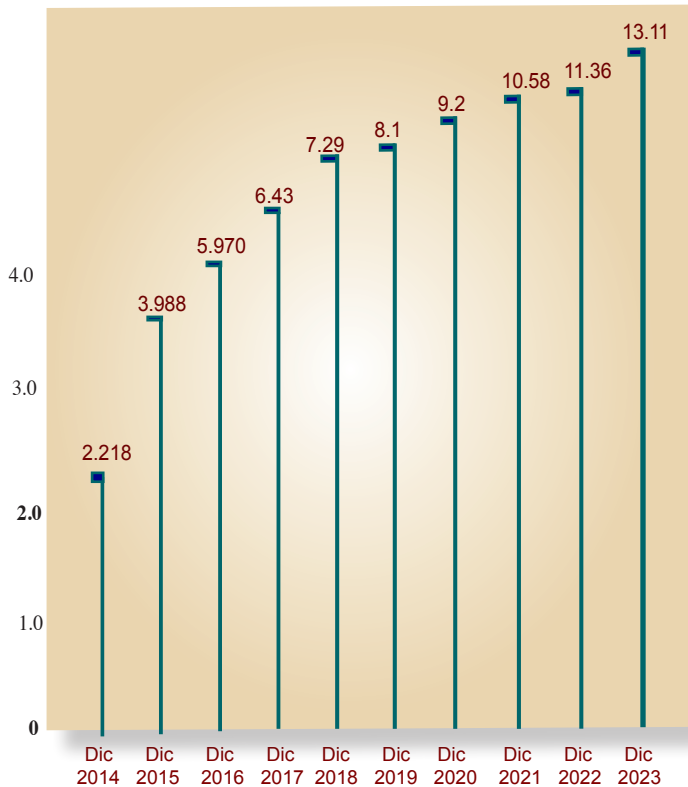
Los resultados netos de Seguros Azul S.A desde el año 2014 hasta el 2023 mostraron una tendencia acorde a un nuevo negocio en marcha que busca llegar a su punto de equilibrio y a una adecuada cuota de mercado. Comenzando a Diciembre de 2014 con un monto de \$ -505.50 miles, para Diciembre de 2015 las 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 , para Diciembre de 2021 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$ 670.1 miles, para Diciembre de 2022 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$757.3 miles y para Diciembre de 2023 las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$1,139.9 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 miles, a Diciembre de 2019 el EBIT fue de \$ 899.10 miles, a Diciembre de

Primas (en miles de US\$)	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023
Primas / Responsabilidades	0.0040	0.0049	0.50%	0.52%	0.00556	0.0050	0.0049	0.0053	0.0049	277647
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	12,565.89	14,314.19
Devoluciones y CANCELACIONES de Primas	33.85	704.08	1,014.47	6,435.50	957.67	465.42	674.81	477.10	1,203.89	1,203.89
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	11,362.00	13,110.30
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	4,205.40	5,023.80
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	7,156.60	8,086.50
Comisiones de Reaseguro	261.01	475.39	611.46	0.00	0.00	0.00	1,108.60	1,249.08	1,403.17	1,403.17
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	644.50	801.80
Siniestros Retenidos	-36.50	-516.90	-940.50	-2,578.70	-1,534.20	-1,282.00	-1,467.20	-2,120.80	-2,162.30	-2,851.70
Ingresos / Egresos Técnicos por Ajustes de Reserva	-307.20	-349.00	-1,170.30	204.60	-273.70	-48.30	-770.40	-204.90	-672.20	-776.60
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	3,125.70	4,012.70

PRIMAS PRODUCTO NETAS
(En Millones de \$)

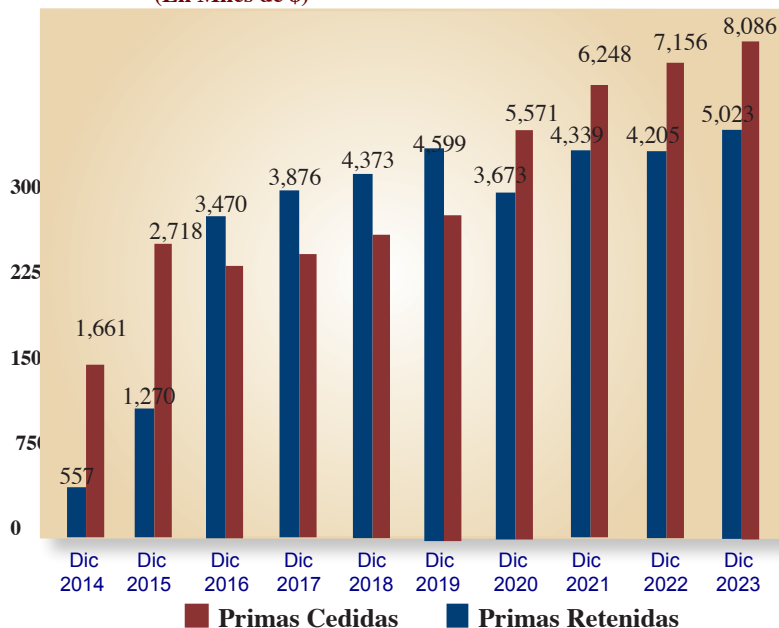


2020 el EBIT fue de \$ 906.20 miles, a Diciembre de 2021 el EBIT fue de \$962.30 miles, a Diciembre de 2022 el EBIT fue de \$1,146.40 miles y a Diciembre de 2023 el EBIT fue de \$1,292.40 miles.

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 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

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



■ Primas Cedidas ■ Primas Retenidas

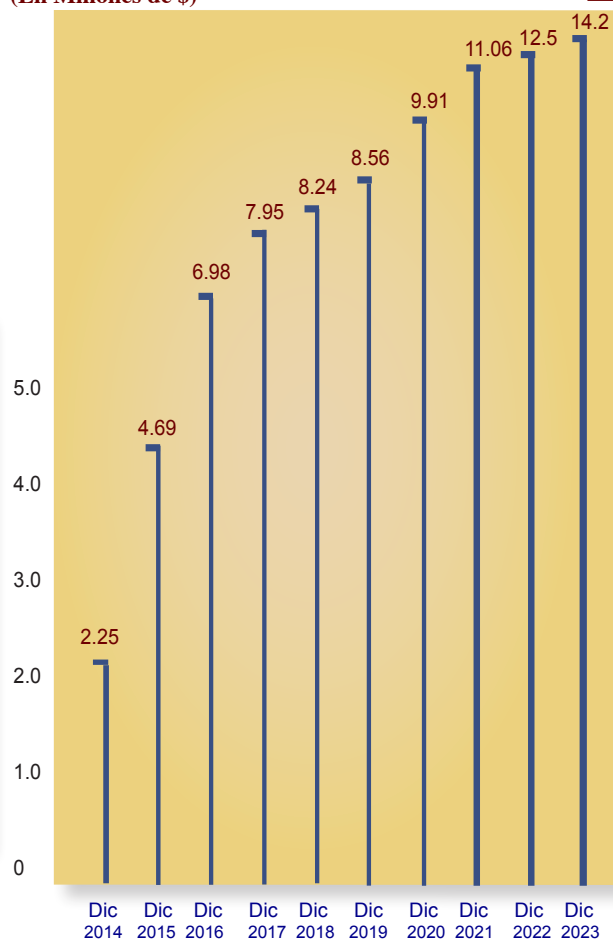
miles, en Diciembre del año 2019 \$ 1,014.60 miles, en Diciembre del año 2020 \$ 1,005.90 miles, en Diciembre del año 2021 \$ 1,023.40 miles, en Diciembre del año 2022 \$ 1,191.30 miles y en Diciembre del año 2023 es de \$1,361.80 miles.

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 empresa posee el potencial de una capacidad de producir rendimiento técnico, esa tendencia podrá 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.

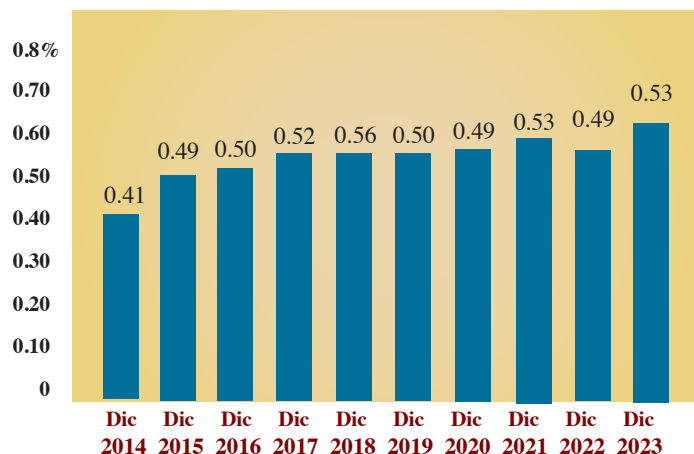
EBIT/INGRESOS DE OPERACIÓN Y EBITDA/ INGRESOS DE OPERACIÓN.

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

PRIMAS EMITIDAS/SUSCRITAS
(En Millones de \$)



**PRIMAS/RESPONSABILIDADES
(En Porcentaje)**



coeficiente llegó a 6.4%, para Diciembre del 2021 este coeficiente llegó a 5.56% para Diciembre del 2022 este coeficiente llegó a 6.7% y para Diciembre del 2023 este coeficiente llegó a 6.2%.

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% , en el 2021 un 5.9%, en el 2022 un 6.9% y en el 2023 un 6.5% fueron con la misma tendencia.

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 2023.

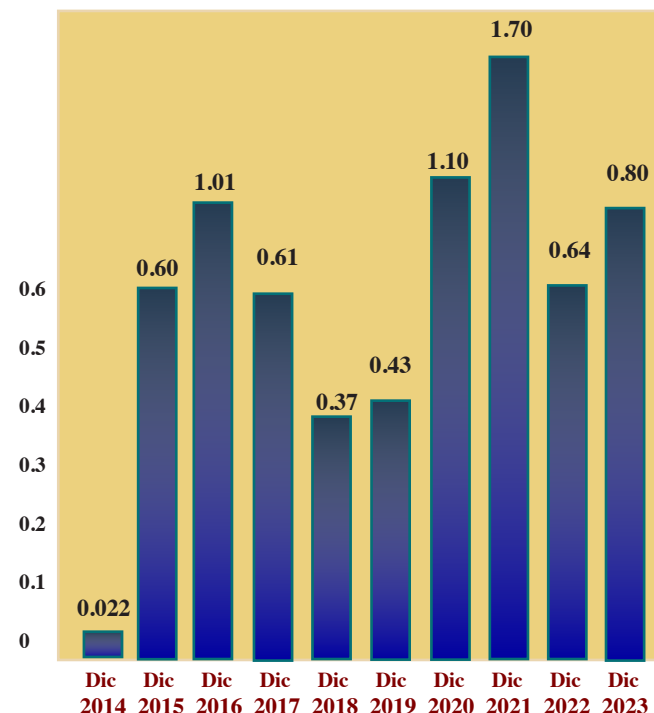
PRIMAS PRODUCTO NETAS:

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

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



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.

Al 31 de Diciembre del 2022 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$11,362.00 miles, habiendo aumentado un 7.3% con relación a Diciembre de 2021.

Al 31 de Diciembre del 2023 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$13,110.30 miles, habiendo aumentado un 15.4% con relación a Diciembre de 2022.

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, a Diciembre de 2021 fueron \$477.10 miles, para Diciembre de 2022 fueron \$1,203.09 miles y para Diciembre de 2023 fueron \$ 1,103.00 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, en Diciembre de 2021 fueron \$4,339.00 un aumento del 18.1% con relación a la cifra del año anterior, en Diciembre de 2022 fueron \$4,205.40 un decremento del -3.1% con relación a la cifra del año anterior y en Diciembre de 2023 fueron \$5,023.80 un aumento del 19.5% 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.

En Diciembre de 2022 \$7,156.60 miles, un aumento del 14.5% con relación a la cifra del año anterior.

En Diciembre de 2023 \$8,086.50 miles, un aumento del 13.0% con relación a la cifra del año anterior.

PRIMAS EMITIDAS Y SUSCRITAS:

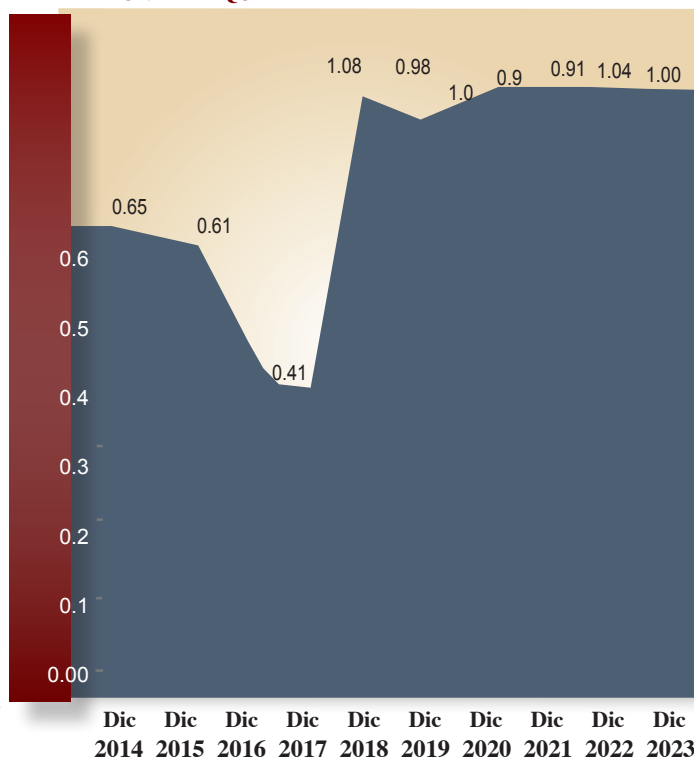
Las Primas Emitidas y Suscritas indican el nivel de contratación que se ha dado en el periodo analizado, por cuanto representan el total de primas por todas las pólizas vendidas durante un periodo determinado.

Los dos primeros años del periodo analizado, este indicador ha mostrado una tendencia al crecimiento sostenido durante el periodo de 2014 - 2023, 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 periodos, a \$6,984.97 miles en Diciembre del 2016; un cambio porcentual del 48.9% entre ambos periodos, a \$7,953.58 miles en Diciembre del 2017; un cambio porcentual del 13.9% entre ambos periodos, a \$8,248.97 miles en Diciembre del 2018; un cambio porcentual del 3.7% entre ambos periodos y a \$8,569.92 miles en Diciembre del 2019; un cambio porcentual del 3.9% entre ambos periodos, a \$9,919 miles en Diciembre del 2020; un cambio porcentual del 15.7% entre ambos periodos, a \$11,064.30 miles en Diciembre del 2021; un cambio porcentual del 11.5% entre ambos periodos, a \$12,565.89 miles en Diciembre del 2022; un cambio porcentual del 13.6% entre ambos periodos y a \$14,213.30 miles en Diciembre del 2023; un cambio porcentual del 13.1% entre ambos periodos.

Primas/Responsabilidades:

El indicador de Primas/Responsabilidades ha tenido variaciones dentro del periodo 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 la industria, al igual que por los ajustes de precio que se hicieron necesarios para

RAZÓN DE LIQUIDEZ



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, Diciembre de 2021, Diciembre de 2022 y Diciembre de 2023 el indicador fue de 0.41%, 0.49%, 0.50%, 0.52%, 0.56%, 0.50%, 0.49%, 0.53%, 0.49% y 0.53%.

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, de \$1,705.60 miles

COEFICIENTES DE LIQUIDEZ

	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023
Razón de Liquidez	0.658	0.610	0.41	1.08	0.984	1.002	0.909	0.911	1.047	1.003
Primas Netas/Activos Líquidos	1.706	2.310	4.04	1.85	1.761	1.655	1.999	1.750	1.426	1.327
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	4.748	3.592	0.96	2.49	2.409	2.739	2.049	2.357	2.393	2.517
Activos Líquidos/Reservas Técnicas más reservas siniestros	4.106	2.560	0.80	2.12	2.163	2.496	1.692	2.060	2.208	2.252
Ingresos Fin., Inversiones / Act. LÍq	0.015	0.032	0.038	0.030	0.038	0.038	0.051	0.044	0.046	0.148
EBIT (En miles de \$)	-489.30	-324.10	-156.20	553.80	668.20	899	906	962	1,146	1,292
EBITDA (en miles de \$)	-483.40	-295.10	-106.30	648.40	785.80	1,014	1,005	1,023	1,191	1,337

para el año 2021, de \$644.50 miles para el año 2022 y de \$801.80 miles para el año 2023.

RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS

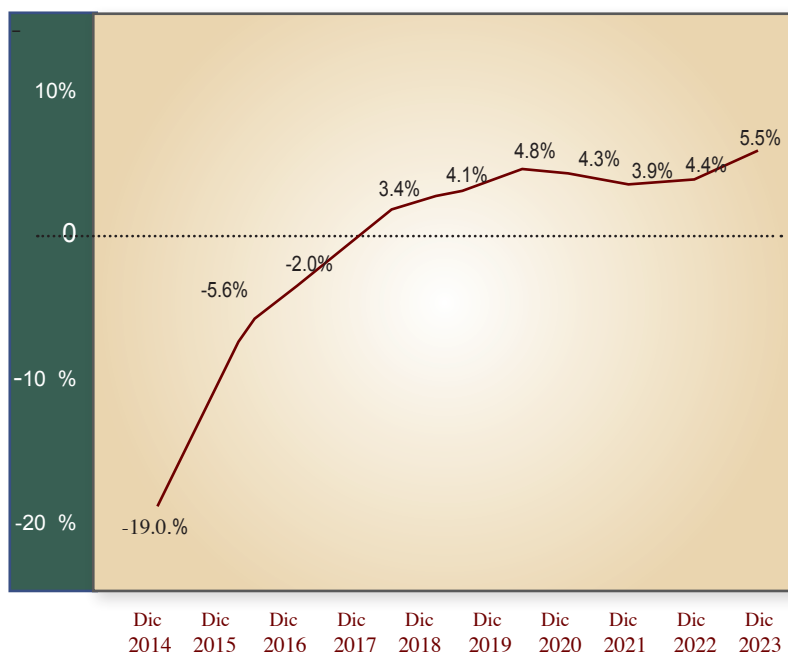
Gestión de la Liquidez

La *Razón de Liquidez*, dentro del periodo 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, a 0.91 en Diciembre del 2021, a 1.05 en Diciembre del 2022 y a 1.00 en Diciembre del 2023.

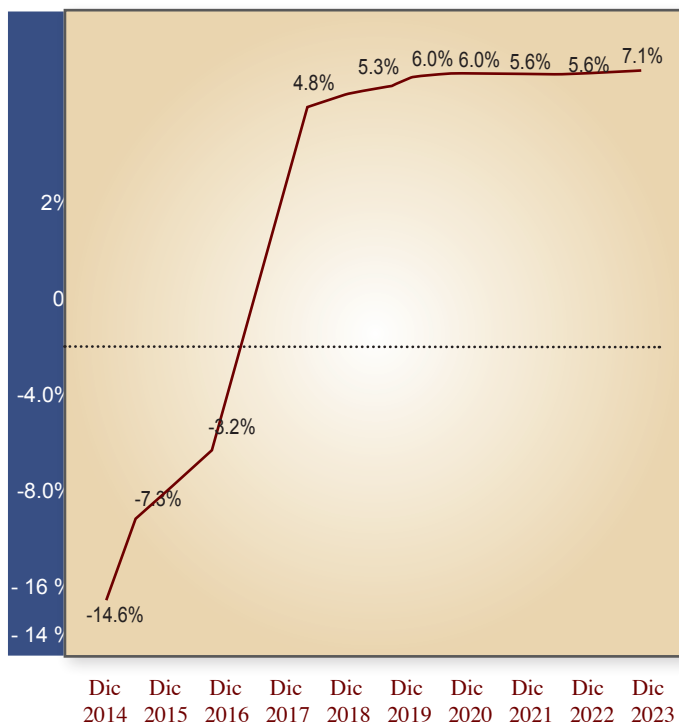
	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023
Retorno de los activos (ROA)	-14.6%	-7.3%	-3.2%	4.8%	5.3%	0.060	0.060	0.056	0.056	0.071
Margen de Utilidad Neta (ROS)	-19.0%	-5.6%	-2.0%	3.4%	4.1%	0.048	0.043	0.039	0.044	0.055
Ingresos de Operación/Activos Totales	0.77	1.30	1.63	1.42	1.29	1.24	1.40	1.44	1.27	1.294
Gastos de Operación/Total de Activos	0.181	0.274	0.254	0.22	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.17

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 en 4.04 en Diciembre del 2016, 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 convertirse en 1.75 en Diciembre del 2021, en 1.43 en Diciembre del 2022 y en 1.33 en Diciembre del 2023 estas cifras nos dan una indicación de la evolución de la cartera de seguros en relación a los activos líquidos.

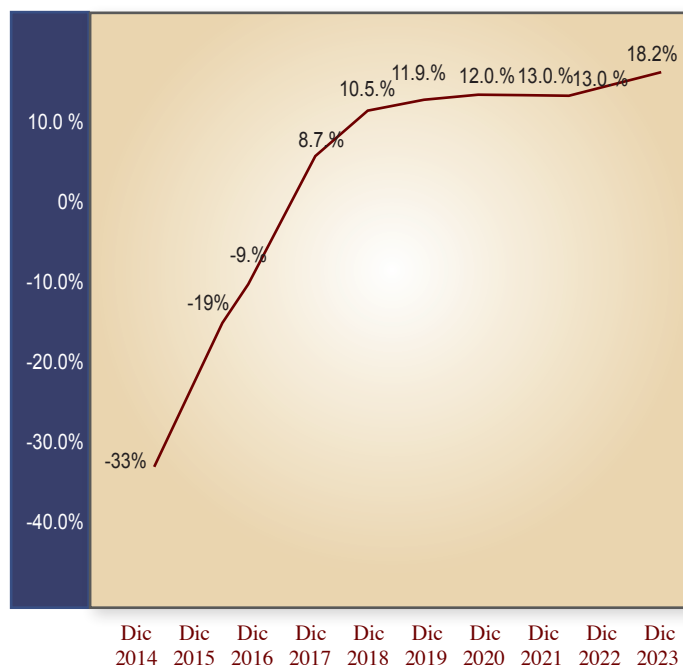
ROS (UTILIDAD NETA/INGRESOS DE OPERACIÓN)



ROA (UTILIDAD NETA/ACTIVOS TOTALES)



ROE (UTILIDAD NETA/PATRIMONIO)



ANÁLISIS DE EFICIENCIA

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, a 2.36 en el 2021, a 2.39 en el 2022 y a 2.51 en el 2023.

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, de 2.06 en el 2021, de 2.21 en el 2022 y de 2.25 en el 2023.

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 periodo 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%, en Diciembre de 2021 un 4.4%, en Diciembre de 2022 un 4.6% y en Diciembre de 2023 un 14.8%.

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. A Diciembre del 2018, el EBIT fue \$899.10 miles para Diciembre del 2019, y el EBITDA fue de \$1,014.60 miles.

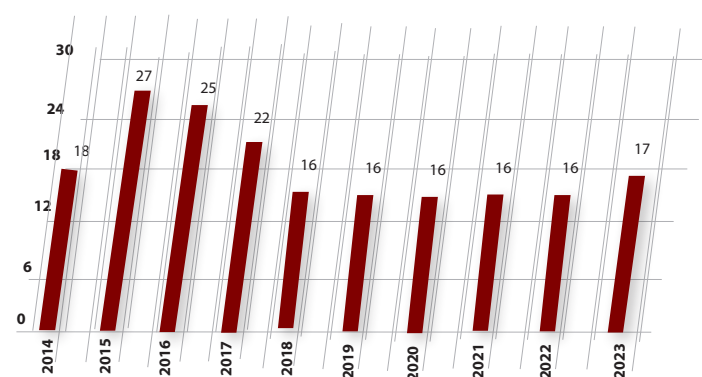
COEFICIENTES DE EFICIENCIA

	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023
Eficiencia Operativa	0.232	0.177	0.150	0.138	0.127	0.131	0.119	0.113	0.124	0.134
Gastos de Operación / Activos	0.181	0.274	0.254	0.220	0.164	0.164	0.168	0.165	0.160	0.176
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	1,927.30	2,015.05
Utilidades Netas / Número de Empleados	-168.50	-65.88	-28.75	56.550	75.983	97.367	100.22	95.729	108.19	142.48
EBIT / Ingresos de Operación	-0.184	-0.055	-0.018	0.055	0.061	0.074	0.064	0.056	6.68%	6.20%

EFICIENCIA OPERATIVA %



GASTOS DE OPERACIÓN/ACTIVOS %

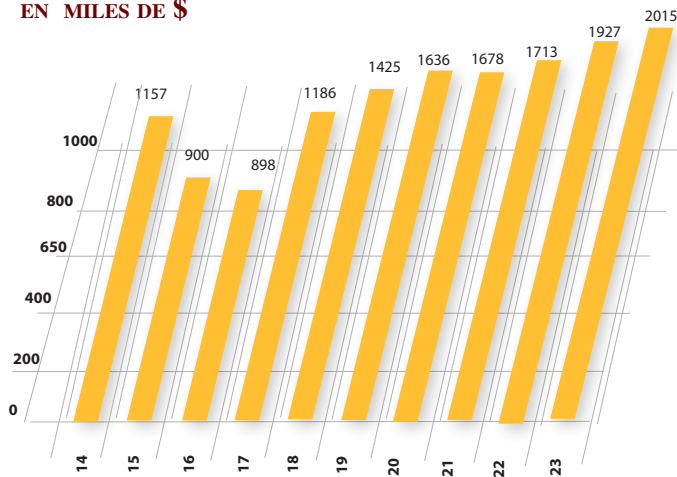


En Diciembre del 2020, a \$906.20 miles y el EBITDA fue de \$1,005 miles. En Diciembre del 2021, EBIT a \$962.30 miles, y el EBITDA fue de \$1,023.40 miles. Para Diciembre del 2022, EBIT a \$1,146.40 miles y el EBITDA fue de \$1,191.30 miles. Para Diciembre del 2023, EBIT a \$1,292.40 miles y el EBITDA fue de \$ 1,361.80 miles.

Análisis de la Rentabilidad

El *Retorno sobre los Activos (ROA)* durante los ejercicios analizados ha variado entre un -14.6% en Diciembre del 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, un 5.59% en Diciembre de 2021, un 5.61% en Diciembre de 2022 y un 7.07% en Diciembre de 2023 hay que seguir construyendo el rightsizing.

ACTIVOS TOTALES/NÚMERO DE EMPLEADOS EN MILES DE \$



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, de 3.9% en Diciembre de 2021, de 4.4% en Diciembre de 2022 y de 5.5% en Diciembre de 2023. Este ratio se ha visto influenciado por el nivel de la cartera y que limita los niveles de utilidad.

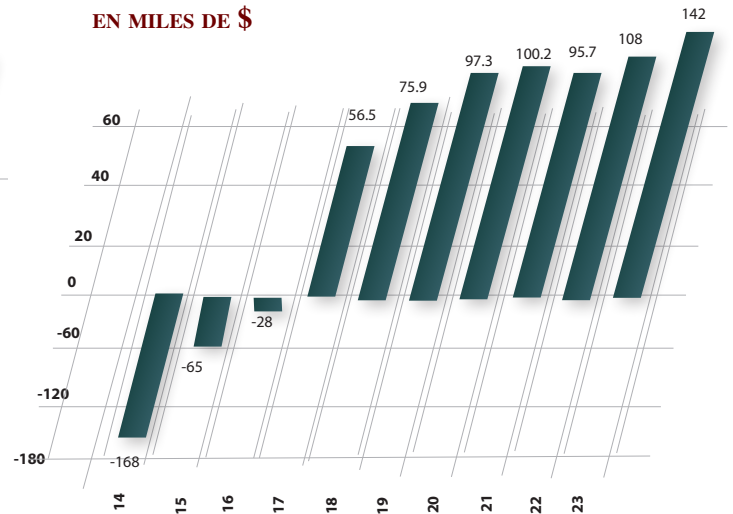
El Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) ha tenido tendencia similar, pas del -33.8 % en Diciembre del 2014, al -19.7% en Diciembre del 2015, al -9.7% al 31 de Diciembre de 2016, al 8.7% al 31 de Diciembre de 2017, al 10.5% al 31 de Diciembre de 2018, al 11.9% al 31 de Diciembre de 2019 al 11.9%, 12.0 % al 31 de Diciembre de 2020, 12.5% al 31 de Diciembre de 2021, 12.9% al 31 de Diciembre de 2022 y 18.2% al 31 de Diciembre de 2023.

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, para Diciembre de 2021 el coeficiente fue de 1.44, para Diciembre de 2022 el coeficiente fue de 1.27 y para Diciembre de 2023 el coeficiente fue de 1.29.

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, al 16.5% en Diciembre del 2021, al 16.0% en Diciembre del 2022 y al 17.6% en Diciembre del 2023.

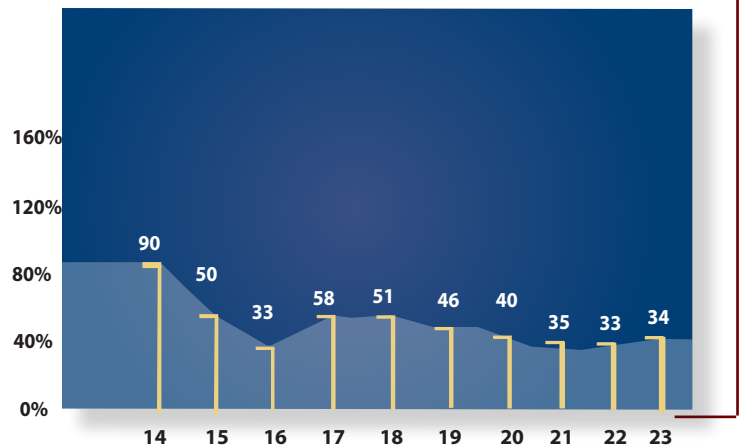
La Eficiencia Operativa, reflejada en la relación entre los

UTILIDADES NETAS/NÚMERO DE EMPLEADOS EN MILES DE \$

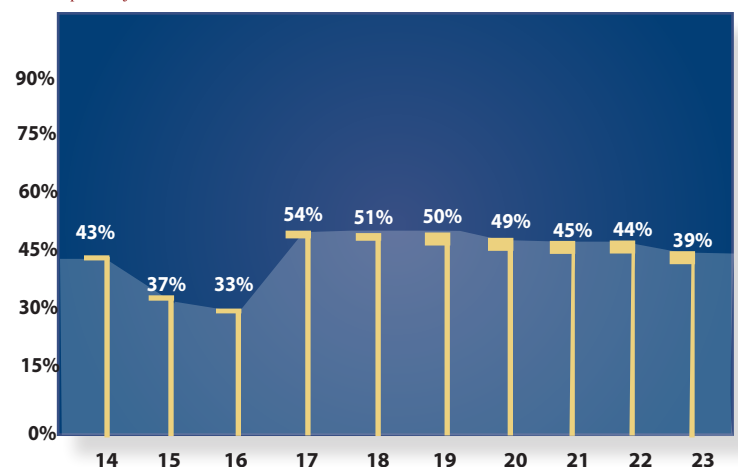


Gastos de Operación/Total de Ingresos Corrientes + Otros Ingresos, ha mantenido la siguiente tendencia en el período 2014-2017, habiendo comenzado con un 0.232 en Diciembre de 2014, pasó al 0.177 en Diciembre del 2015, al 0.15 en Diciembre de 2016, al 0.138 en Diciembre de 2017, 1 0.127

Capital Social / Primas Netas a Dic en porcentaje

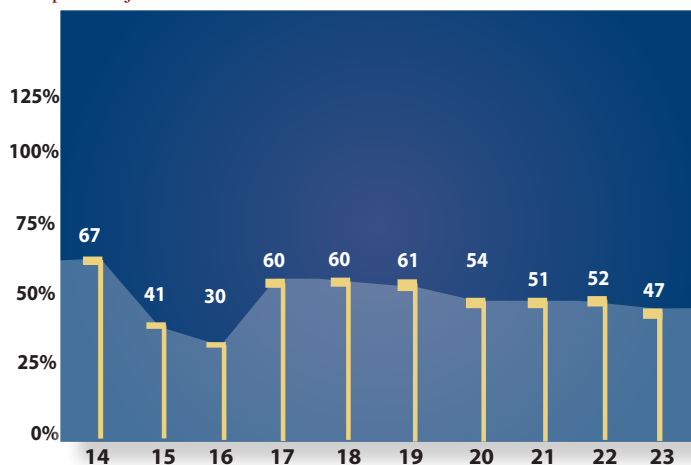


Patrimonio / Activos en porcentaje



Patrimonio / Primas Netas a Diciembre

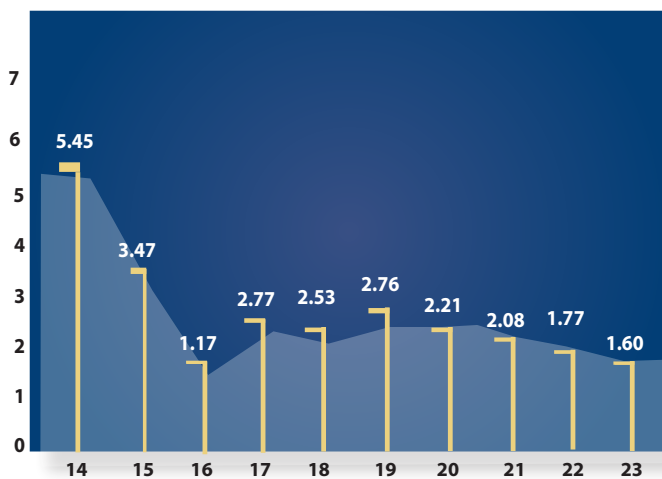
en porcentaje



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, de 16.5% en Diciembre del 2021, de 16.0% en Diciembre del 2022 y de 17.6% en Diciembre del 2023.

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, un 5.6% en Diciembre del 2021, un 6.68% en Diciembre del 2022 y un 6.20% en Diciembre del 2023.

Patrimonio / Reservas Técnicas %



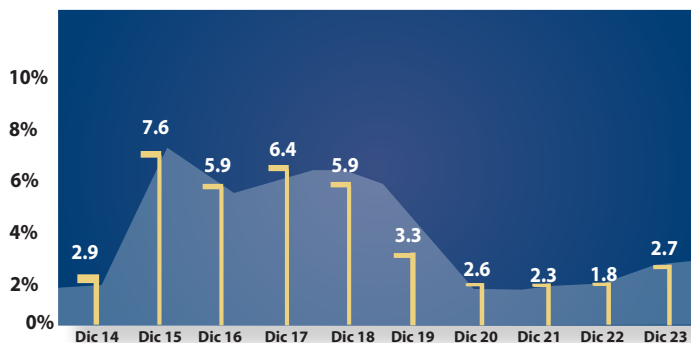
El Margen EBITDA/Ingresos de Operación, tuvo similares comportamientos. Hay que tener presente el escenario que se vivió durante el periodo de introducción de la empresa al mercado, afectados también por la exposición al riesgo.

La Razón de Activos/Número de Empleados a Diciembre de 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2020, 2021, 2022 y del 2023 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, 1,713.27 miles, 1,927.30 miles y 2,015.05 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, \$95.73 en Diciembre de 2021, \$108.19 en Diciembre de 2022 y \$142.88 en Diciembre de 2023.

Activo Fijo / Patrimonio

en porcentaje



en Diciembre de 2018, al 0.131 en Diciembre de 2019, al 0.119 en Diciembre de 2020, al 0.113 en Diciembre de 2021, al 0.124 en Diciembre de 2022 y al 0.134 en Diciembre de 2023.

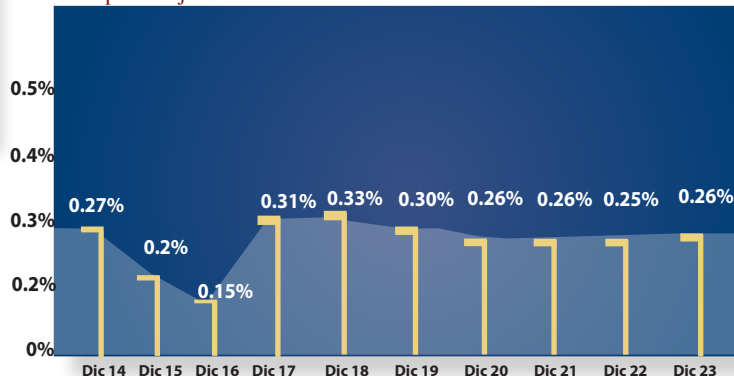
El coeficiente de Gastos de Operación/Activos

Coeficientes de Capital:

El coeficiente Patrimonio/Activos mantiene una

Patrimonio / Responsabilidades

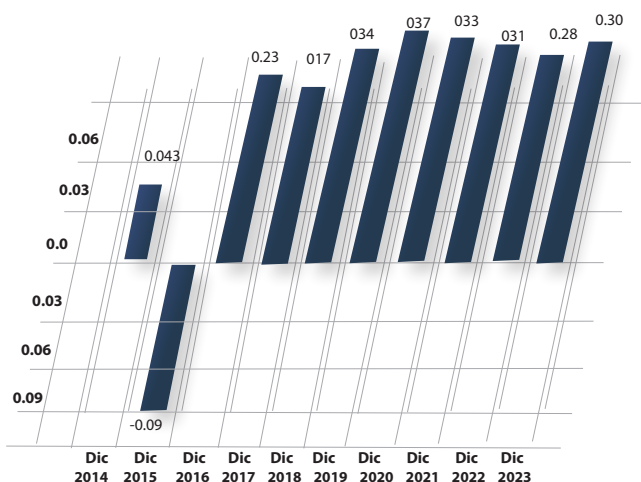
en porcentaje



GENERADORES CLAVES DEL RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

ÍNDICES	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	-33.82%	-19.72%	-9.6%	8.7%	10.5%	11.9%	12.1%	12.5%	12.9%	18.2%
Margen Bruto de Utilidad	4.30%	-9.08%	23.1%	17.7%	34.2%	37.1%	33.0%	31.3%	28.9%	30.3%
Margen Neto Utilidad	-26.60%	-14.72%	-4.6%	7.2%	7.8%	9.2%	8.0%	7.6%	7.4%	9.2%
ROA: Retorno de los Activos	-14.56%	-7.32%	-3.2%	4.8%	5.3%	6.0%	6.0%	5.6%	5.6%	7.1%
ROS: Margen de Utilidad Neta	-19.0%	-5.6%	-2.0%	3.4%	4.13%	4.8%	4.3%	3.9%	4.4%	5.5%
Ingresos de Operación/Activo Total	0.77	1.30	1.63	1.42	1.29	1.24	1.40	1.44	1.27	1.29
Utilidad Neta / Primas Netas	-22.78%	-8.3%	-0.029	0.053	0.06	0.072	6.5%	6.3%	6.7%	8.7%
Gtos. de Operac./Utilidades Netas	-1.24	-3.74	-7.92	4.62	3.07	2.76	2.82	2.95	2.85	2.490
Gastos de Operaciones/Total de Activos	0.125	0.177	0.254	0.220	0.16	0.16	0.168	0.165	0.16	0.17

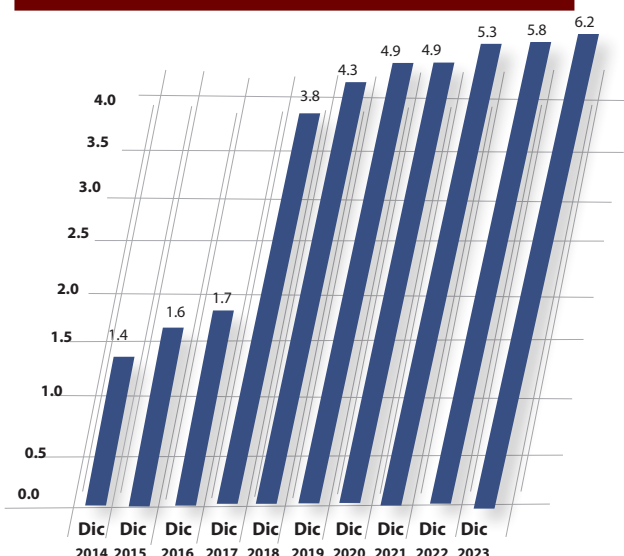
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD - DICIEMBRE



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, un 45% en Diciembre del 2021, un 44% en Diciembre del 2022 y un 39% en Diciembre del 2023.

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

Patrimonio - en millones de \$



del 2020 tuvo un crecimiento de 2.6% llegando hasta los \$ 10.070 millones, en Diciembre del 2021 tuvo un crecimiento de 19.1% llegando hasta los \$ 11,993 millones, en Diciembre del 2022 tuvo un crecimiento de 12.5% llegando hasta los \$ 13.491 millones y en Diciembre del 2023 tuvo un crecimiento de 19.5% llegando hasta los \$16.120 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 millones en Diciembre del 2020, a \$ 5,351 millones en Diciembre del 2021, a \$5,879 millones en Diciembre del 2022 y a \$6,269 millones en Diciembre del 2023.

Los coeficientes de *Capital Social/Primas Netas* a Diciembre varían comenzando en 90% en el 2014, 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, a 35.4% en diciembre 2021, a 33.0% en diciembre 2022 y a 34.3% en diciembre 2023.

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%, en diciembre 2021 disminuyó al 50.5 %, en diciembre 2022 disminuyó al 51.7% y en diciembre 2023 disminuyó al 47.8%.

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 Diciembre del 2018, de 2.75 veces en Diciembre del 2019, de 2.21 veces en Diciembre del 2020 2.08 veces en Diciembre del 2021, 1.77 veces en Diciembre del 2022 y 1.59 veces en Diciembre del 2023.

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, al 0.27% en Diciembre de 2021, al 0.25% en Diciembre de 2022 y al 0.25% en Diciembre de 2023. 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, 2.4% en Diciembre del 2021, 1.89% en Diciembre del 2022 y 2.70% en Diciembre del 2023.

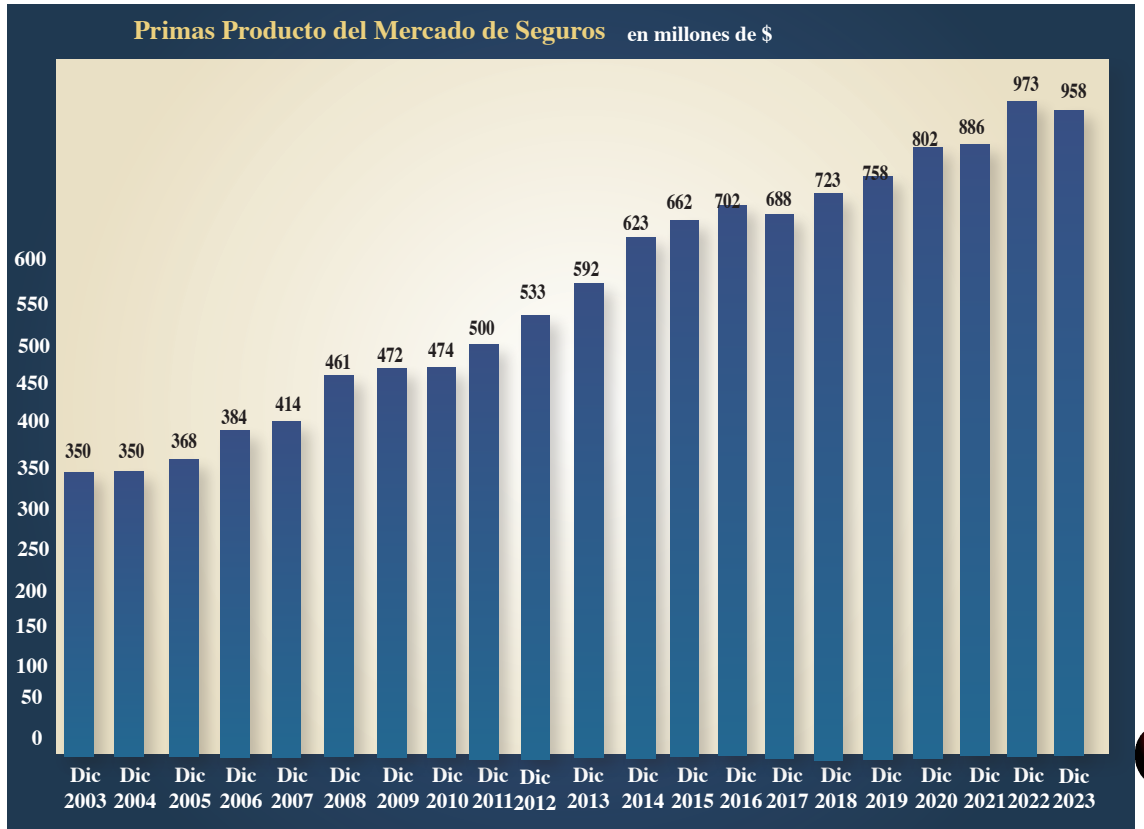
El *Margen Bruto de Utilidad* ha sido en Diciembre del 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 un 4.3%, -9.0 %, 23.1%, 17.7%, 34.2%, 37.1%, 33.0%, 31.3%, 28.9% y 30.3% respectivamente.

De la misma forma, el Margen Neto de Utilidad a Diciembre ha sido en el 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 del orden de -26%, -14.72%, -4.6%, 7.2%, 7.8%, 9.2%, 8.0%, 7.6%, 7.4% y 9.2% respectivamente.

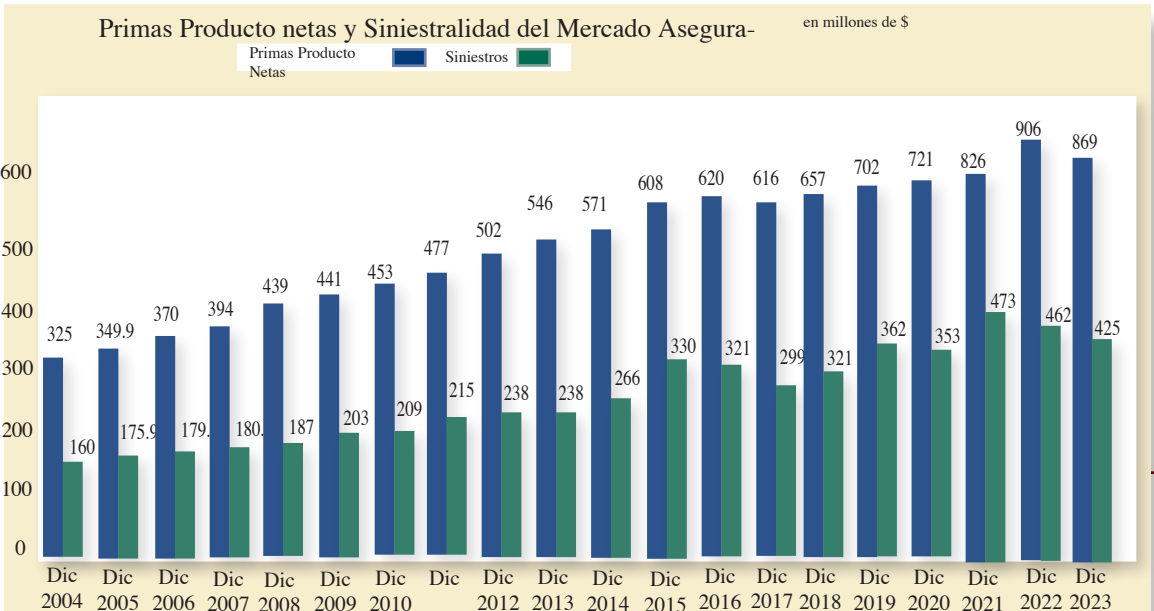


a Industria de Seguros en el país es una estructura competitiva, caracterizada como una industria madura con un alto nivel de competencia, bajas barreras de entrada y guerra de precios, que ha generado una serie de reajustes en las participaciones de mercado, tasas de rentabilidad y en los jugadores claves en este periodo analizado.

Durante el 2008, el sector asegurador mostró un crecimiento con respecto al año 2007 de 11.3%, las Primas netas ascendieron a \$439.24 Millones, para el 2009 se creció un 0.42 %, para el 2010 se creció en un 2,81% que las obtenidas en el 2009 y para el 2011 se creció en un 5,37% que las obtenidas en el 2010 con un monto de \$477 millones, para el 2012 se creció en un 5.25% \$502.86 Millones, para el 2013 se creció en un 8.61% \$546.14 Millones, para el 2014 se creció en un 4.69% \$571.78 Millones, para el 2015 se creció en un 6.45% \$608.65 Millones, para el 2016 se creció en un 2.02% \$620.93 Millones, para el 2017 se decreció en un -0.77% \$616.14



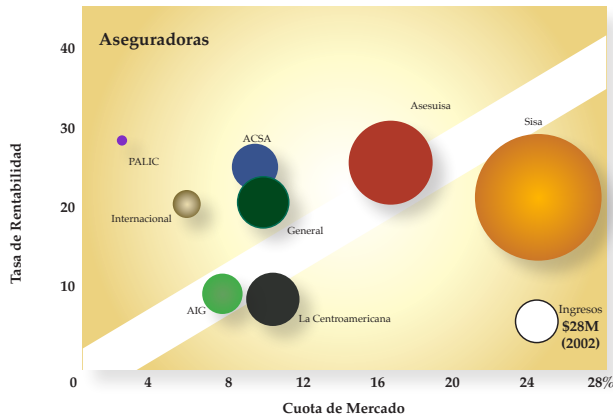
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Diciembre 2023



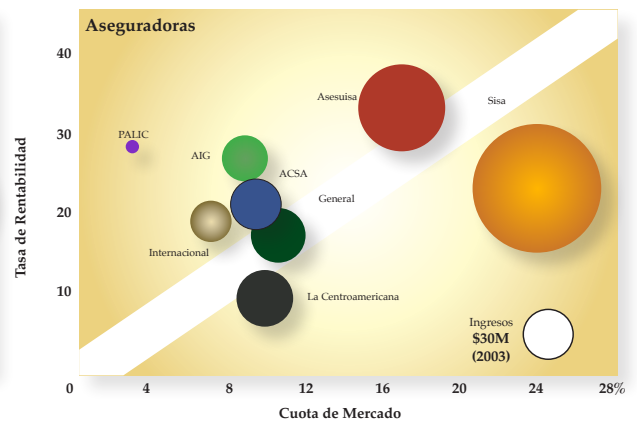
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Diciembre 2023

Millones , para el 2018 se creció en un 6.72% \$637 Millones , para el 2019 se creció en un 6.78% \$702 Millones, para el 2020 se creció en un 2.79% \$721 Millones, para el 2021 se creció en un 14.5% \$826 Millones, para el 2022 se creció en un 9.75% \$906 Millones y para el 2023 se decreció en un -4.06% \$869 Millones. En cuanto a la Siniestralidad, ésta muestra en el 2009, 2010, 2011, 2012 , 2013, 2014, 2015 2016 , 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y el 2023 un aumento del 8.7%, 2.82%, 2.56%, 11.5%, 0.04%, 11.57, 24.19%, -3.0%, -6.7% , del 7.3% , del -2.35%, del 33.9% y del -7.91% totalizando \$203.9 Millones, \$209.66 Millones, 215.04 Millones, \$238.79 Millones, \$238.87 Millones , \$266.51 Millones, \$330.97 Millones, \$321.04 Millones, \$299.33 Millones, \$321.17 Millones, \$362.30

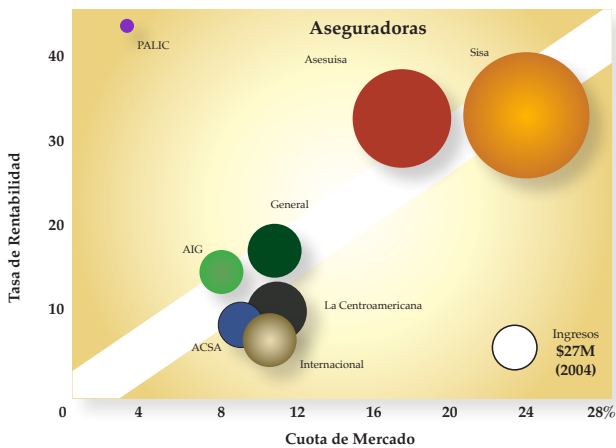
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2002**



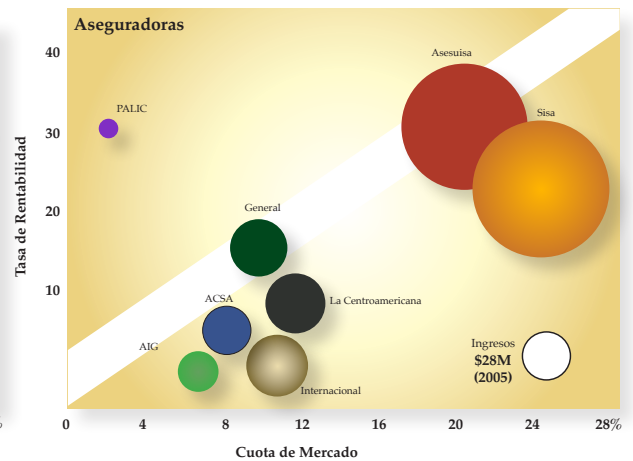
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2003**



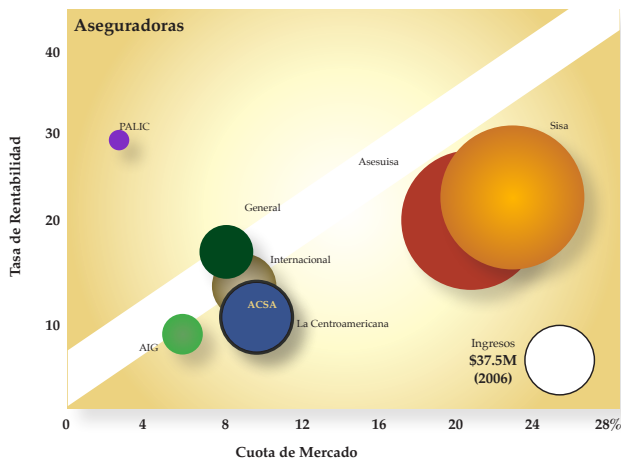
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2004**



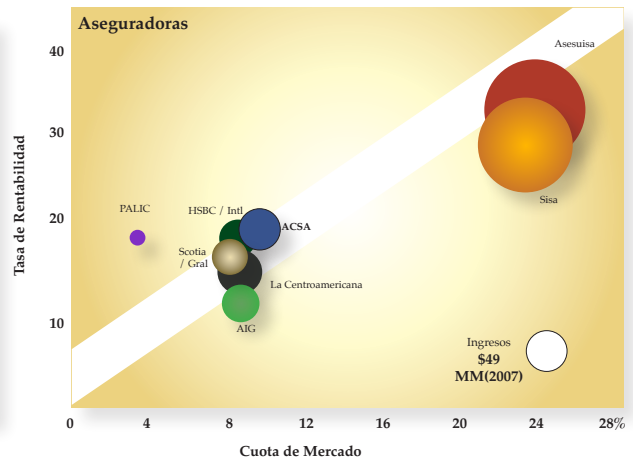
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2005**



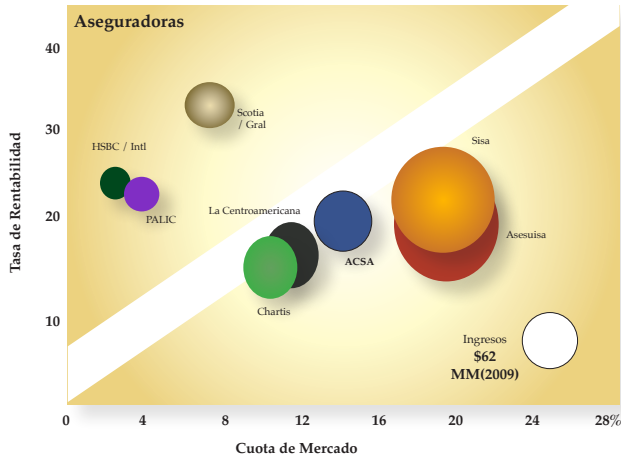
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2006**



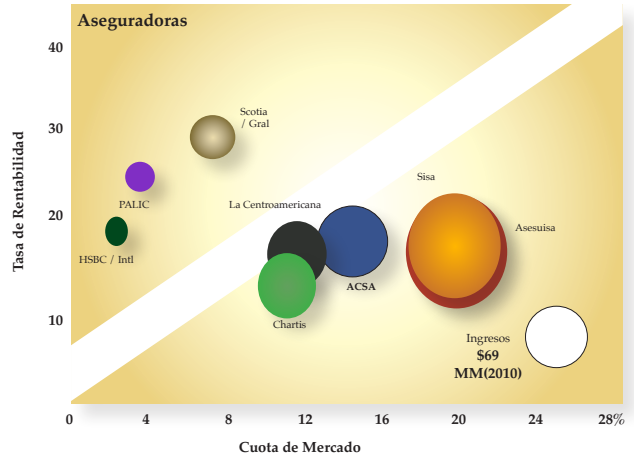
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2007**



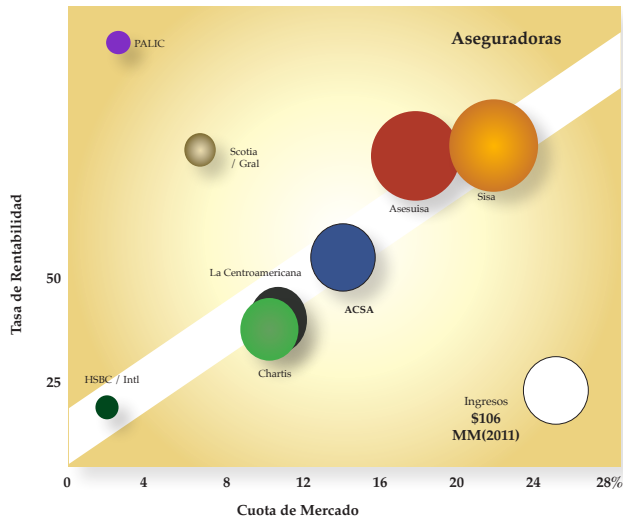
Evolución de la Industria Aseguradora año 2009



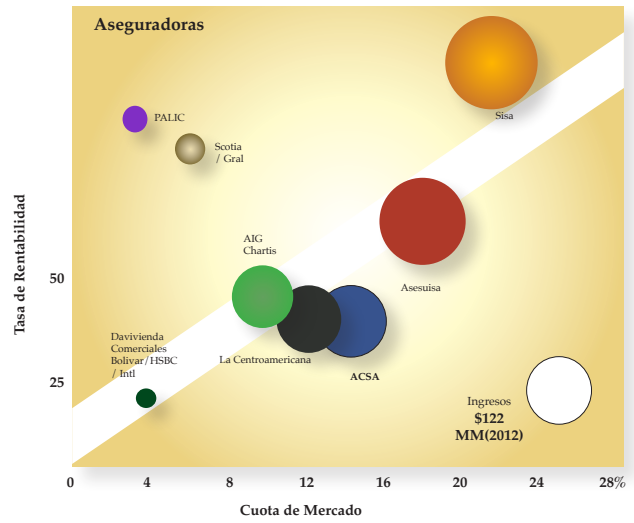
Evolución de la Industria Aseguradora año 2010



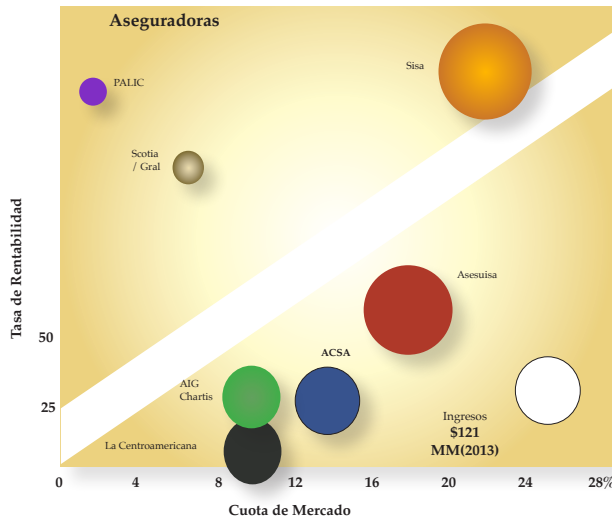
Evolución de la Industria Aseguradora año 2011



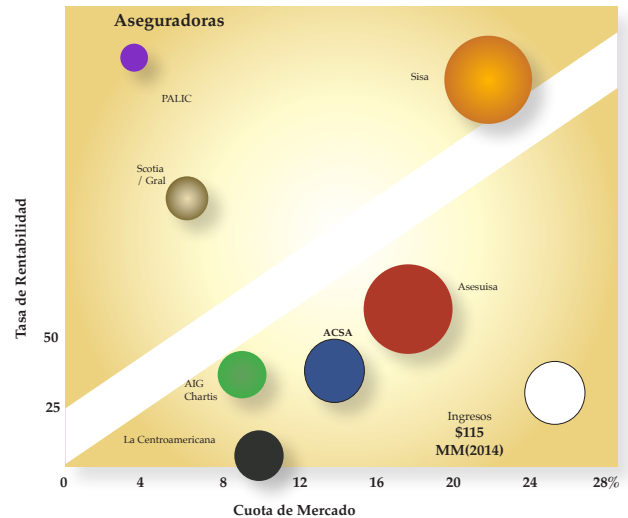
Evolución de la Industria Aseguradora año 2012



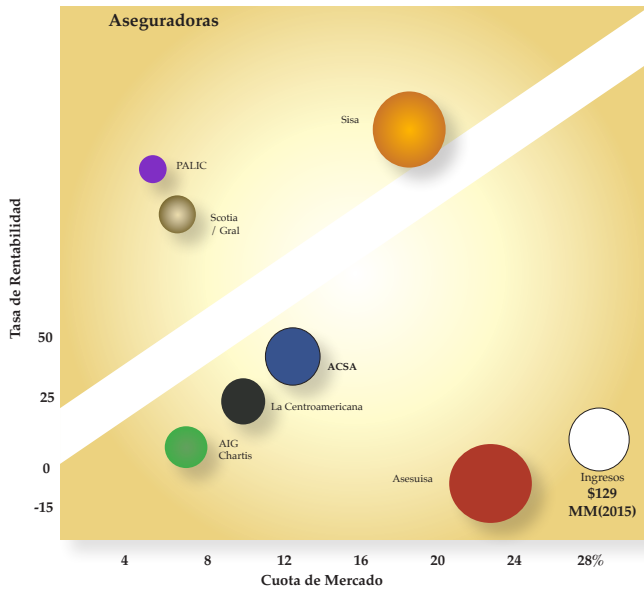
Evolución de la Industria Aseguradora año 2013



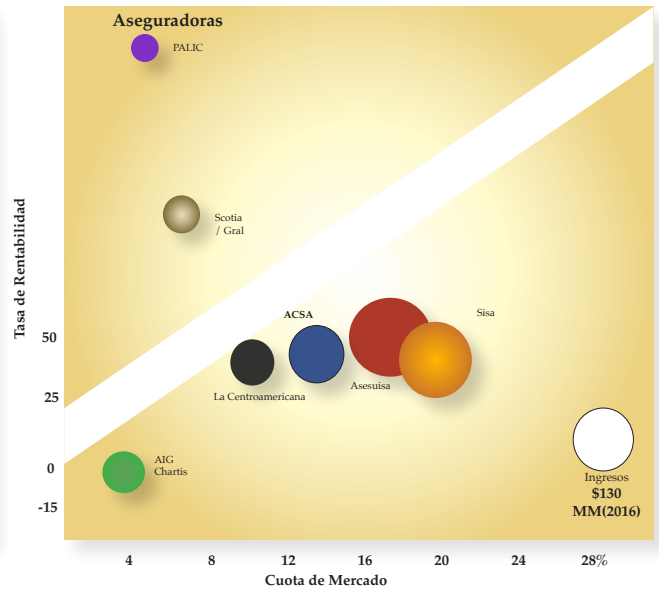
Evolución de la Industria Aseguradora año 2014



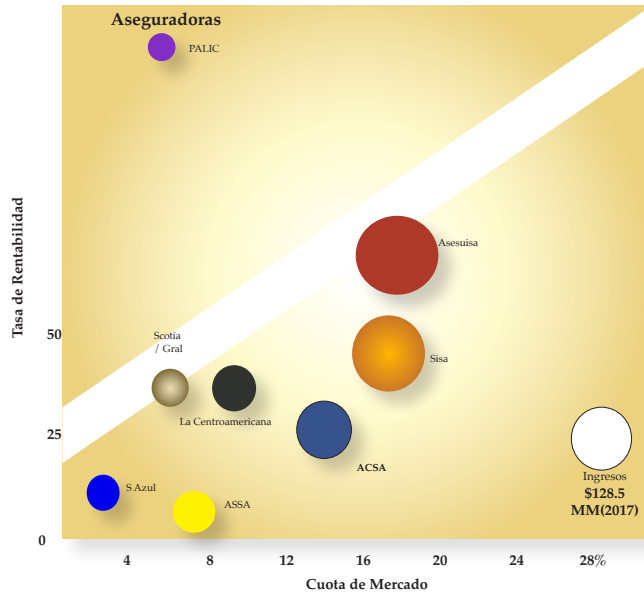
Evolución de la Industria Aseguradora 2015



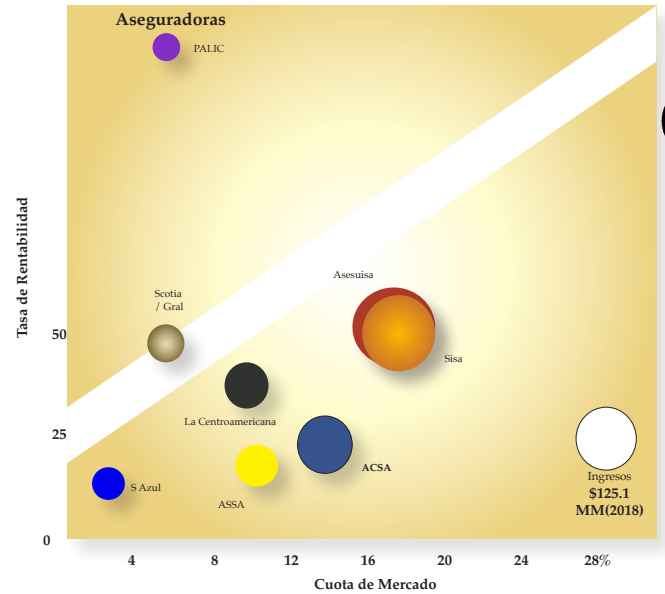
Evolución de la Industria Aseguradora 2016



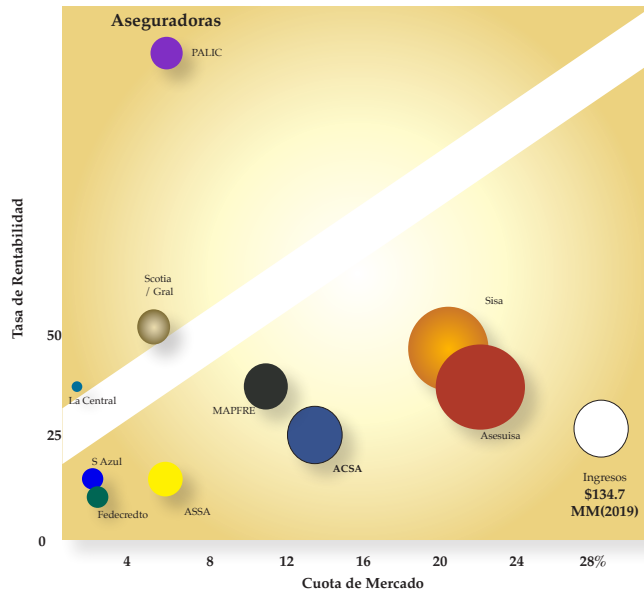
Evolución de la Industria Aseguradora 2017



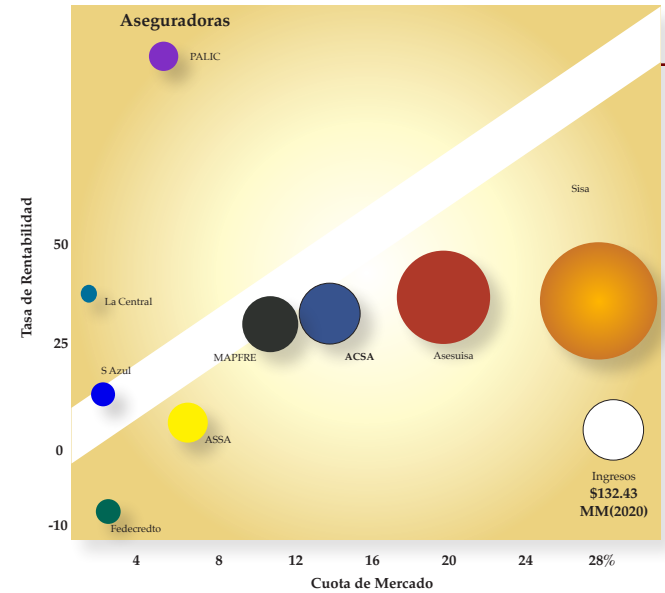
Evolución de la Industria Aseguradora 2018



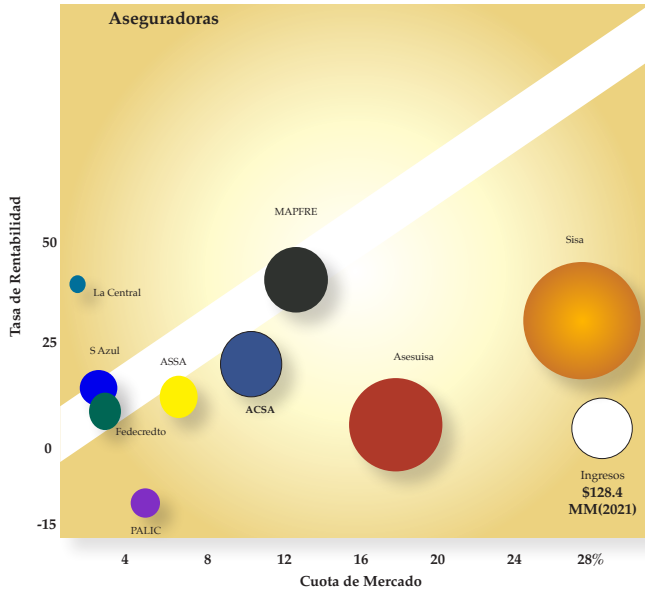
Evolución de la Industria Aseguradora 2019



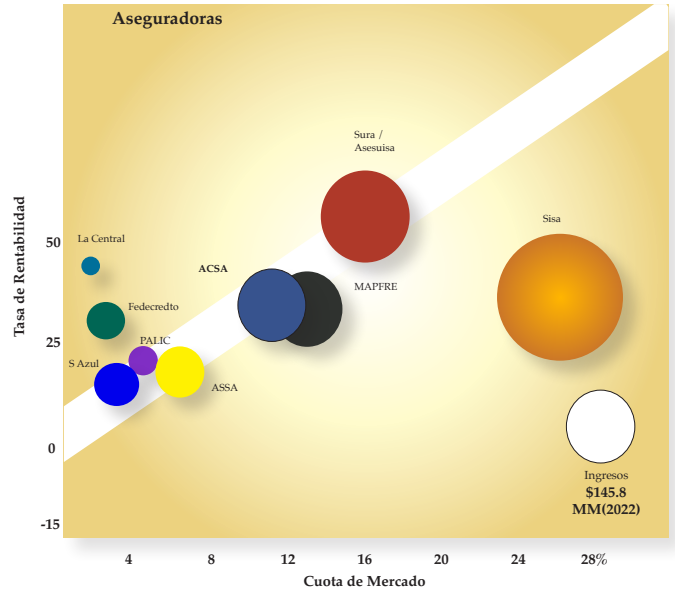
Evolución de la Industria Aseguradora 2020



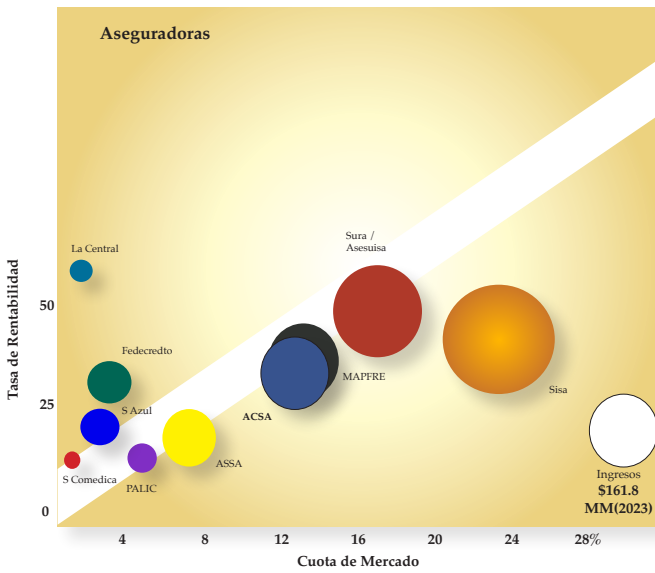
Evolución de la Industria Aseguradora 2021



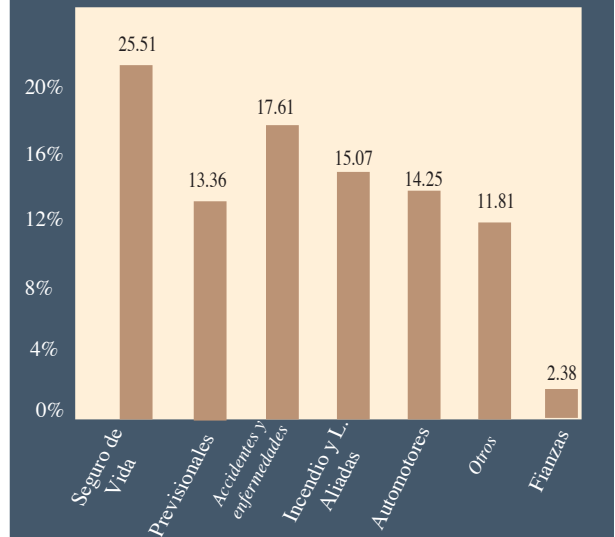
Evolución de la Industria Aseguradora 2022



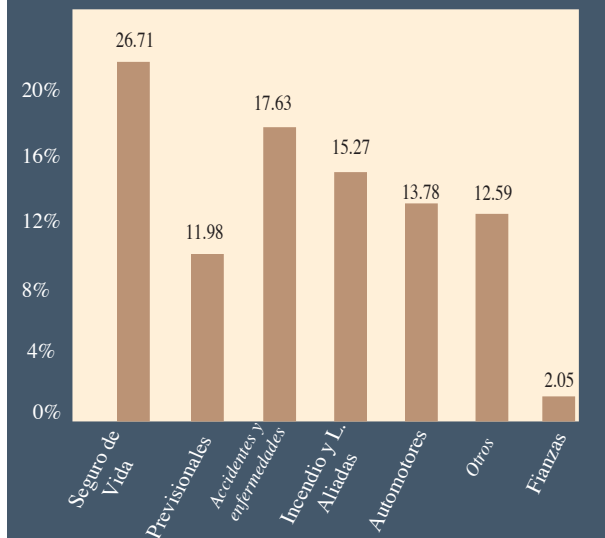
Evolución de la Industria Aseguradora 2023



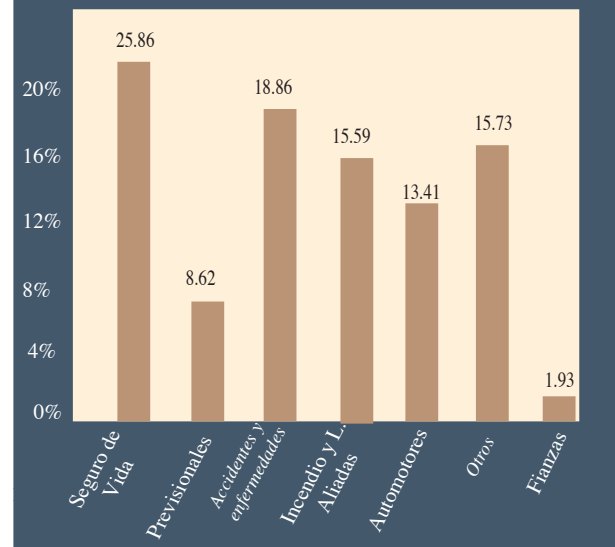
Primas Producto por Ramos - 2022 en porcentaje



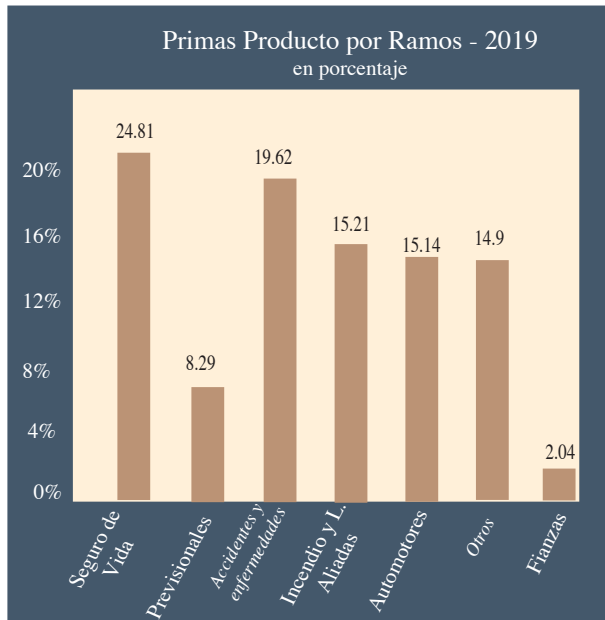
Primas Producto por Ramos - 2021 en porcentaje



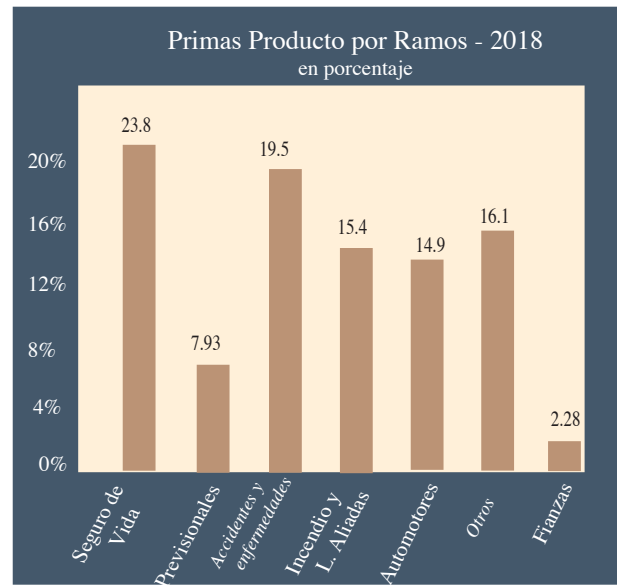
Primas Producto por Ramos - 2020 en porcentaje



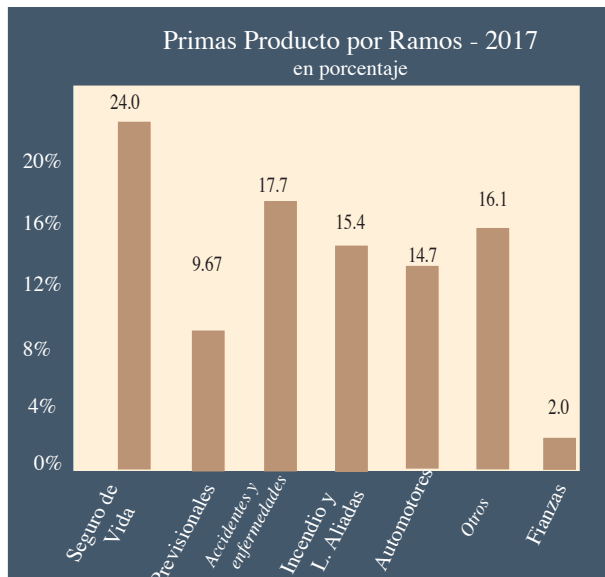
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic-2020



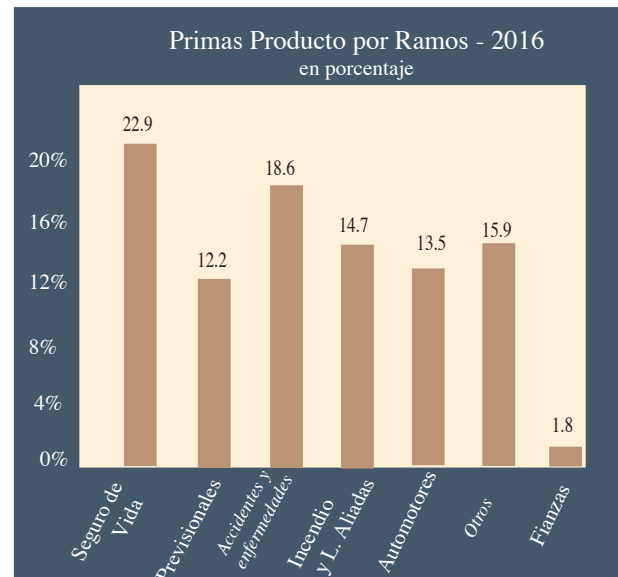
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2019



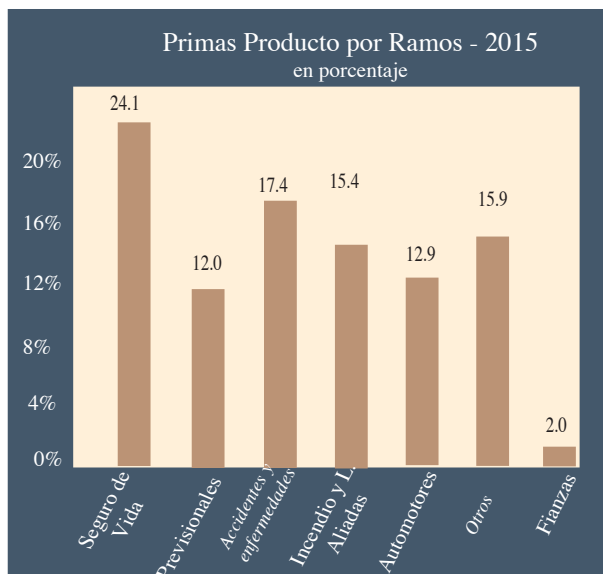
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2018



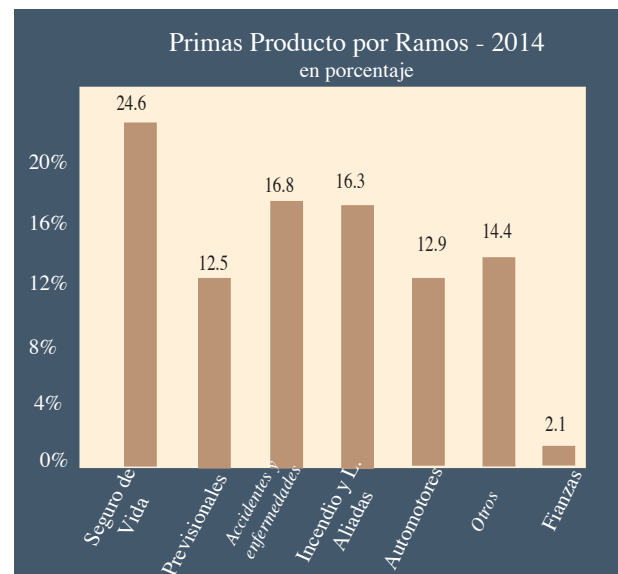
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2017



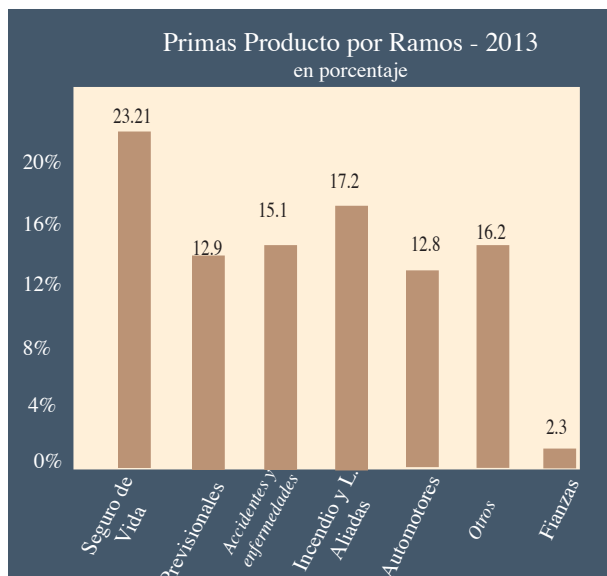
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2016



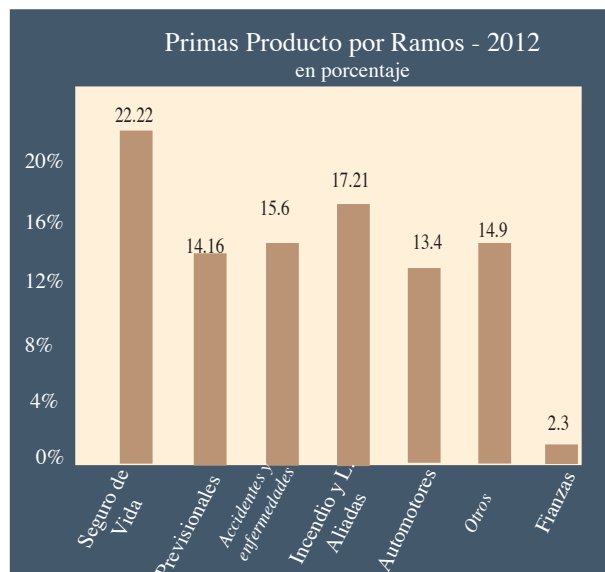
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2015



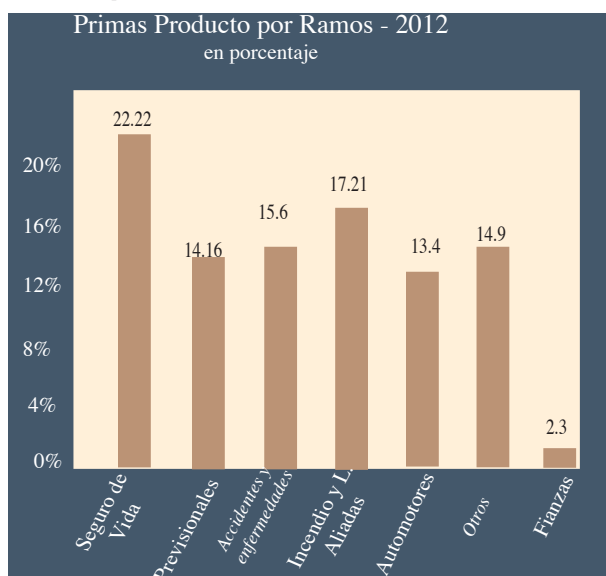
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2014



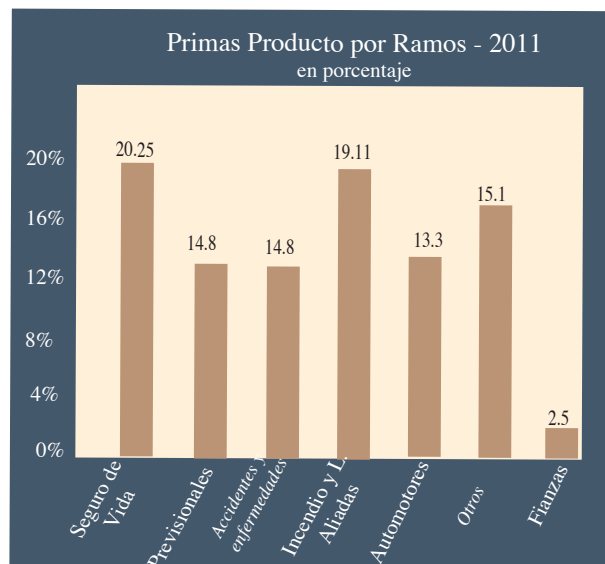
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2013



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2012



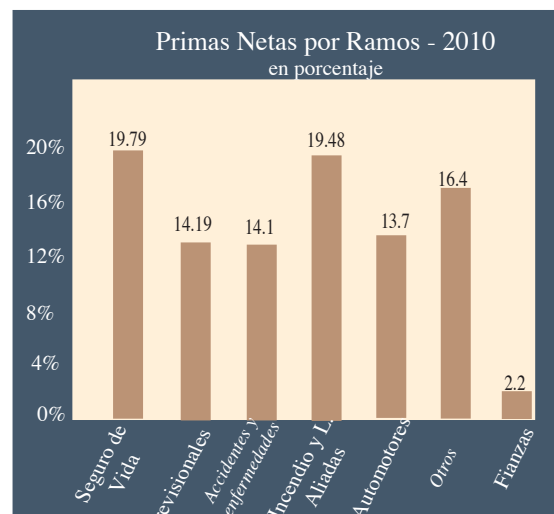
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2012



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2011

PRIMAS PRODUCTO POR RAMO - EN MILLONES \$

Ramo	Dic 2006	%	Dic 2007	%	Dic 2008	%	Dic 2009	%	Dic 2010	%	Dic 2011	%
Vida	68.1	17.6%	74.3	17.9%	86.1	18.6%	93.0	19.7%	93.9	19.8%	101	20.2%
Previsionales	46.9	12.1%	48.4	11.6%	63.1	13.6%	68.1	14.4%	67.4	14.2%	74.1	14.8%
Accidente y enfermedades	49.1	12.7%	47.	11.5%	57.4	12.4%	64.6	13.7%	67.0	14.1%	74	14.8%
Incendio y L. Aliadas	84.2	21.8%	94.1	22.7%	95.2	20.6%	94.0	19.9%	92.4	19.5%	95.6	19.1%
Automotores	64.4	16.7%	68.2	16.4%	69.9	15.1%	66.6	14.1%	65.2	13.7%	66.6	13.3%
Otros	64.1	16.6%	73.1	17.6%	78.5	17.0%	75.0	15.9%	77.8	16.4%	75.7	15.1%
Fianza y Garantía	8.2	2.1%	8.5	2.0%	11.3	2.4%	11.2	2.3%	10.7	2.2%	12.7	2.5%
Totales	385	100%	414	100%	461	100%	472	100%	474	100%	500	100%



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Diciembre 2010

PRIMAS PRODUCTO POR RAMO - EN MILLONES \$

Ramo	Dic 2012	%	Dic 2013	%	Dic 2014	%	Dic 2015	%	Dic 2016	%	Dic 2017	%	Dic 2018	%	Dic 2019	%	Dic 2020
Vida	118.5	22.2%	137.5	22.2%	153.8	24.6%	160.0	24.1%	160.8	22.9%	165.7	24.0%	172.3	23.8%	188.3	24.8%	207.417
Previsionales	75.5	14.1%	76.4	14.1%	78.4	12.5%	79.6	12.0%	86.2	12.2%	66.5	9.67%	57.36	7.93%	62.9	8.2%	69.136
Accidente y enfermedades	83.2	15.6%	89.8	15.6%	104.7	16.8%	115.6	17.4%	131.2	18.6%	121.9	17.7%	141.0	19.5%	148.9	19.6%	151.319
Incendio y L neas Aliadas	91.8	17.2%	102.3	17.2%	101.8	16.3%	102.6	15.4%	103.7	14.7%	106.5	15.4%	111.6	15.4%	115.4	15.2%	125.035
Automotores	71.6	13.4%	76.0	13.4%	80.9	12.9%	85.4	12.9%	95.2	13.5%	101.2	14.7%	107.9	14.9%	114.8	15.1%	107.581
Otros	79.8	14.9%	96.5	14.9%	89.9	14.4%	105.4	15.9%	112.1	15.9%	111.2	16.1%	116.4	16.1%	113.0	14.9%	126.219
Fianza y Garant a	12.6	2.3%	13.7	2.3%	13.4	2.1%	13.6	2.0%	12.8	1.8%	14.1	2.0%	16.5	2.28%	15.4	2.04%	15.498
Totales	533	100%	592	100%	623	100%	662.5	100%	702.3	100%	688.0	100%	723.9	100%	758.9	100%	802.21

Ramo	Dic 2021	%	Dic 2022	%
Vida	236.83	26.71%	248.38	25.86%
Previsionales	106.26	11.98%	130.14	13.36%
Accidente y enfermedades	156.31	17.63%	171.48	17.61%
Incendio y L neas Aliadas	135.41	15.27%	146.73	15.07%
Automotores	122.17	13.78%	138.79	14.25%
Otros	111.67	12.59%	115.00	11.81%
Fianza y Garant a	18.14	2.05%	23.21	2.38%
Totales	886.81	100%	973.72	100%

Millones, \$353.80 Millones, \$473 Millones, \$462 Millones y \$425 Millones.

El 2007 se presenta con cambios en la tendencia del sector con respecto al año 2006. La producción de Primas netas fue de \$394.35 Millones ha aumentado un 6.34% y la Siniestralidad del Mercado fue \$180.15 Millones un incremento de 0.6% .

Para el 2006 la producción de Primas netas ha aumentado un 6.0% y la Siniestralidad del Mercado aumentó un 1.8% .

Los años 2003, 2004 y 2005 fueron particularmente difíciles para este sector, debido en primer lugar al entorno mundial, elementos que conllevaron a cambios en la estructura de costos, en los términos de competencia, y a una reducción en el número de asegurados. Se dio una disminución de las coberturas de algunos riesgos, efecto ocasionado principalmente por el incremento de la competencia entre los reaseguros internacionales debido a

elementos catastróficos: los atentados del 11 de Septiembre del 2001, la caída de los mercados financieros de la bolsa de Nueva York, los escándalos financieros de grandes empresas de Estados Unidos, así como la recesión económica experimentada en los Estados Unidos y su lenta recuperación. Se dio un aumento de costos y una disminución de las coberturas y de algunos riesgos, efecto ocasionado principalmente por el incremento de los reaseguros internacionales debido a elementos catastróficos experimentados, los efectos de Katrina y Stan.

En la misma dirección ha actuado (sobre las características de la industria de los seguros) el bajo crecimiento en los últimos diez años y la recesión económica que vive el país. Estos factores han impactado en vivir ciclos económicos de alto y de bajo crecimiento y para el 2010 crecimiento negativo del sector seguros. Este factor ha repercutido en el número de pólizas, guerra de precios y el aumento de los niveles de las responsabilidades de los seguros ofrecidos a los clientes, además del incremento y cambio de las modalidades en los reaseguros. Estos impactos han elevado el nivel de rivalidad de la industria del seguro con la consiguiente baja en las tasas de rentabilidad para una parte del mercado, sobre todo las empresas no vinculadas a bancos y AFP's (éstas obtienen la mayoría de las utilidades del sector), haciendo que el mercado se vuelva más competitivo, con reacomodos fuertes en las participaciones de mercado, número de participantes y en el aumento de los costos de operaciones.

El sector tuvo una producción de primas netas el 2004 de \$325.86 Millones, un aumento del 0.88% con relación al 2003; a Marzo de 2003 el mercado asegurador en su totalidad obtuvo un crecimiento en producción de primas netas de 7.57 %.

En cuanto a la siniestralidad del mercado, el comportamiento ha sido también a la alta en 6.89% ya que de los \$175.8 Millones en el 2005 se pasó a \$179.06 Millones en el 2006, se pasó a \$180.15 Millones en el 2007.

El 2022 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida con 25.51%, accidentes y enfermedad 17.61%, incendio y líneas aliadas 15.07%, automotores con 14.25%, previsionales con 13.36%.

El 2021 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida con 26.71%, accidentes y enfermedad 17.63%, incendio y líneas aliadas 15.27%, automotores con 13.78%, previsionales con 11.98%.

El 2020 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida con 25.8 %, accidentes y enfermedad 18.86%, incendio y líneas aliadas 15.59 %, automotores con 13.41 %, previsionales con 8.62 %.

Para el 2019 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas, automotores, previsionales, con 24.8 %, 19.6%, 15.21 %, 15.1 %, 8.29 %.

Para el 2018 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas, automotores, previsionales, con 23.8 %, 19.5%, 15.43 %, 14.9 %, 7.9 %.

Para el 2017 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas, automotores, previsionales, con 24.09 %, 17.73%, 15.49 %, 14.7 %, 9.6%.

Para el 2016 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas, automotores, previsionales, con 22.9 %, 18.69%, 14.78 %, 13.7 %, 12.2 %.

En el 2015 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas, automotores, previsionales, con 24.16 %, 17.46%, 15.49 %, 12.9 %, 12.02 %.

Para el 2014 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas, automotores, previsionales, con 24.68 %, 16.81%, 16.35 %, 12.98 %, 12.58 %.

En el 2013 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, incendio y líneas aliadas, accidentes y enfermedad, previsionales, y automotores con 22.31 %, 17.2%, 15.1 %, 12.9 %, 12.8 %.

Para el 2012 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, previsionales, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas y automotores con 22.22 %, 14.16%, 15.62 %, 17.21 %, 13.44 %.

En el 2011 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, previsionales, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas y automotores con 20.25 %, 14.82%, 14.81 %, 19.1 %, 13.3 %.

En el 2010 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, previsionales, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas y automotores con 19.8 %, 14.22 %, 14.1 %, 19.5 %, 13.7 %.

De los cuales la mayor concentración en el 2009 se dio en los seguros de incendio y líneas aliadas con 19.9%, ubicándose en segundo lugar la línea de vida con 17.9% y un 14.1% en el ramo automotores, previsionales con 14.43% y un 19.7% en el ramo vida.

En el 2008 la mayor concentración se dio en los seguros de incendio y líneas aliadas con 20.62%, ubicándose en segundo lugar la línea de vida con 18.65% y un 15.15% en el ramo automotores, previsionales con 13.66% y un 12.4% en el ramo accidentes y enfermedad.