



Global  
Venture  
S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo



2024  
Diciembre

---

Seguros COMEDICA S.A.

---

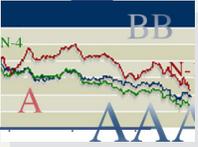
**Informe de Clasificación  
al 31 de diciembre de 2024**

Abril 2025

AL 31 DE DICIEMBRE 2024

|   | RATING ANTERIOR | RATING ACTUAL |
|---|-----------------|---------------|
| Emisor  | E A-            | E A-          |
| Perspectiva                                   | Estable         | Estable       |
| Fecha de reunión del Consejo de Clasificación | 30 Abril 2025   |               |
| Reunión                                       | Ordinaria       |               |

1

|                          |   |   |
|--------------------------|---|---|
| 1 BASES DE CLASIFICACIÓN | 2 |   |
| 2 ANÁLISIS PROSPECTIVOS  | 5 |  |
| 3 ANÁLISIS PROSPECTIVOS  | 9 |  |

### Descripción de la Categoría

**EA :** Entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

**EE :** Corresponde a aquellas entidades nuevas o que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

La opinión del consejo de clasificación de riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes. *Art. 92 Ley del mercado de valores.*

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió el Estudio de factibilidad y proyecciones proporcionadas por Seguros COMEDICA S.A.

### Analistas :

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

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

# INDICADORES FINANCIEROS

Y ESTADÍSTICAS MÁS IMPORTANTES  
EN MILES DE DÓLARES \$

| Información Financiera                 | Dic 2021 | Dic 2022 | Dic 2023 | Dic 2024 | 2021 vs. 2022 | 2022 vs. 2023 | 2023 vs. 2024 |
|--|----------|----------|----------|----------|---------------|---------------|---------------|
| <b>CONSOLIDADOS</b>                    |          |          |          |          |               |               |               |
| Total Ingresos de Operación            | 5,009.60 | 5,730.20 | 7,010.60 | 7,915.00 | 14.4%         | 22.3%         | 12.9%         |
| Total Costos de Operación              | 4,562.10 | 5,010.20 | 5,877.70 | 6,573.50 | 9.8%          | 17.3%         | 11.8%         |
| Utilidades de Operación                | -710.20  | -193.40  | 176.40   | 297.80   | -72.8%        | -191.2%       | 68.8%         |
| EBIT (En miles de US\$)                | -602.50  | -60.90   | 230.50   | 373.70   | -89.9%        | -478.5%       | 62.1%         |
| EBIT/Ingresos de Operación             | -12.0%   | -1.1%    | 3.3%     | 4.7%     | -91.2%        | -409.4%       | 43.6%         |
| Utilidades Netas                       | -699.50  | -97.80   | 142.10   | 262.70   |               |               |               |
| Activos Totales                        | 3,277.60 | 3,580.90 | 4,905.40 | 4,392.70 | 9.3%          | 37.0%         | -10.5%        |
| Pasivos Totales                        | 2,177.10 | 788.20   | 1,955.20 | 1,179.80 | -63.8%        | 148.1%        | -39.7%        |
| Patrimonio                             | 1,100.50 | 2,792.70 | 2,950.20 | 3,212.90 | 153.8%        | 5.6%          | 8.9%          |
| <b>POR ACCIÓN</b>                      |          |          |          |          |               |               |               |
| Total de Acciones a final del Año      | 18,000   | 33,400   | 33,400   | 33,400   | 85.6%         |               |               |
| <b>RENTABILIDAD</b>                    |          |          |          |          |               |               |               |
| Margen Bruto de Utilidad               | 38.3%    | 72.5%    | 64.0%    | 107.6%   | 89.0%         | -11.7%        |               |
| Margen Neto de Utilidad                | -67.8%   | -9.9%    | 8.0%     | 21.1%    |               |               |               |
| ROE: Rendimiento del Patrimonio        | -63.6%   | -3.5%    | 4.8%     | 8.2%     |               |               |               |
| ROA: Retorno de los Activos            | -21.3%   | -2.7%    | 2.9%     | 6.0%     |               |               |               |
| ROS: Margen de Utilidad Neta           | -14.0%   | -1.7%    | 2.0%     | 3.3%     |               |               |               |
| Utilidad Neta / Primas Netas           | -23.1%   | -3.1%    | 3.6%     | 5.9%     |               |               |               |
| Indice de Desarrollo                   |          | 5.4%     | 23.2%    | 13.3%    |               | 330.8%        |               |
| <b>LIQUIDEZ</b>                        |          |          |          |          |               |               |               |
| Liquidez                               | 0.603    | 1.911    | 1.121    | 2.322    | 217.1%        | -41.4%        | 107.2%        |
| Primas Netas / Activos Líquidos        | 2.306    | 2.117    | 1.794    | 1.626    | -8.2%         | -15.3%        | -9.3%         |
| Activos Líquidos / Reservas Técnicas   | 5.950    | 4.285    | 5.022    | 4.749    | -28.0%        | 17.2%         | -5.4%         |
| Act. Liq / Res. Tec. + Res. Siniestros | 3.605    | 2.690    | 3.432    | 3.444    | -25.4%        | 27.6%         | 0.3%          |
| Ing. Financ, Invers. / Act. Líquidos   | 0.045    | 0.042    | 0.019    | 0.024    | -7.6%         | -55.1%        | 30.2%         |
| <b>PRIMAS</b>                          |          |          |          |          |               |               |               |
| Primas Emitidas / Suscritas            | 3,307.54 | 4,158.98 | 4,864.20 | 5,476.34 | 25.7%         | 17.0%         | 12.6%         |
| Primas Producto Netas                  | 3,027.10 | 3,190.10 | 3,930.20 | 4,454.70 | 5.4%          | 23.2%         | 13.3%         |
| Siniestros Netos                       | 824.40   | 1,243.90 | 1,310.50 | 1,357.10 | 50.9%         | 5.4%          | 3.6%          |
| <b>EFICIENCIA</b>                      |          |          |          |          |               |               |               |
| Eficiencia Operativa                   | 0.220    | 0.157    | 0.136    | 0.131    | -28.9%        | -13.5%        | -3.4%         |
| Ingresos Totales / Utilidad técnica    | 4.832    | 4.609    | 3.881    | 3.847    | -4.6%         | -15.8%        | 13.1%         |
| Gastos de Operación / Utilidad Técnica | 1.064    | 0.722    | 0.526    | 0.574    | -32.1%        | -27.2%        | 9.2%          |
| Primas Netas / Gastos de Operación     | 2.738    | 3.496    | 4.112    | 4.269    | 27.7%         | 17.6%         | 3.8%          |
| Primas / No. de Empleados              | 94.60    | 99.69    | 122.82   | 131.02   | 5.4%          | 23.2%         | 13.3%         |
| Gastos de Admón / Primas Retenidas     | 0.617    | 0.429    | 0.386    | 0.357    | -30.4%        | -10.2%        | -7.4%         |
| Gastos de Admón / Total de Activos     | 0.308    | 0.245    | 0.193    | 0.234    | -20.5%        | -21.2%        | 21.5%         |
| Gastos de Admón / Utilidad Técnica     | 0.971    | 0.693    | 0.520    | 0.496    | -28.6%        | -24.9%        | 8.8%          |
| Gastos de Operación / Activos          | 0.337    | 0.255    | 0.195    | 0.238    | -24.4%        | -23.5%        | 21.9%         |
| Utilidad Neta / No. de Empleados       | (21.859) | (3.056)  | 4.441    | 7.726    |               |               |               |
| <b>CAPITAL</b>                         |          |          |          |          |               |               |               |
| Patrimonio / Activos                   | 0.336    | 0.780    | 0.601    | 0.731    | 132.3%        | -22.9%        | 21.6%         |
| Capital Social / Primas Netas          | 0.595    | 1.047    | 0.850    | 0.750    | 76.1%         | -18.8%        | -11.8%        |
| Patrimonio / Primas Netas              | 0.364    | 0.875    | 0.751    | 0.721    | 140.8%        | -14.3%        | -3.9%         |
| Patrimonio / Activos y Contingencias   | 0.611    | 1.440    | 0.875    | 0.954    | 135.6%        | -39.3%        | 9.1%          |
| Patrimonio / Reservas Técnicas         | 4.989    | 7.943    | 6.762    | 5.571    | 59.2%         | -14.9%        | -17.6%        |
| Activo Fijo / Patrimonio               | 0.048    | 0.012    | 0.010    | 0.010    | -75.7%        | -16.7%        | -1.4%         |

## BASES DE CLASIFICACIÓN

**E**L RATING ASIGNADO A Seguros COMEDICA S.A. es de E A perspectiva estable. Se otorga esta clasificación considerando que la aseguradora es parte de COMEDICA de R.L, tiene su base en los siguientes aspectos : perspectiva de la resistencia al riesgo buena y el grado de la resistencia al azar bueno de COMEDICA , la especialización y segmento el cual se encuentra la empresa, la capitalización, el nivel patrimonial, la fortaleza de capital, fondo de maniobra, las adyacencias de los core business de COMEDICA , la experticia en curva de aprendizaje en el nicho que atiende, la capacidad de adaptación del core business la evolución de la etapa de madurez el ciclo de vida de COMEDICA el nivel de cambio al cual se están moviendo las tendencias de las variables claves del sistema de negocio, el working ratio y en la conformación y proceso de implementación del modelo de beneficio y sistema de negocio en la Cooperativa . la experticia con el nicho que atiende, la relación P/E histórica, la evolución del ciclo económico de La Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito del Colegio Médico de El Salvador, de Responsabilidad Limitada de los últimos años, perspectiva de la resistencia al riesgo buena y el grado de la resistencia al azar bueno y la estructura de capitales propios, el comportamiento y estructura organizacional, el nivel de respuesta para aprovechar las condiciones del mercado así como un buen nivel de competitividad.

Seguros COMEDICA S.A. en periodo de introducción , fue constituida como sociedad de seguros el día trece de abril del dos mil diecinueve. Existe un buen historial, experiencia y fortaleza financiera en COMEDICA de R.L. con una perspectiva de la resistencia al riesgo regular y el grado de la resistencia al riesgo regular, con 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, ante el entorno y la crisis del coronavirus, un periodo en shutdown, un profit warning, con un accionista mayoritario lo suficiente robusto en el sistema de negocio, el modelo de beneficio, el modelo de trabajo que tiene. Y el actual posicionamiento/nicho que tendrá la aseguradora, y en los ramos , por parte del equipo gerencial, tanto por su historial como también por sus gerentes y propietario de Seguros COMEDICA S.A. . Se piensa competir con un servicio diferencial al nicho de clientes de COMEDICA de R.L. y a los clientes salvadoreños, un nivel alto de respuesta en fiabilidad y con una estrategia de posicionamiento de nicho al gremio medico y sus adyacencia y que busca participar cada vez en profundidad con el gremio medico y 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 COMEDICA S.A. entran en tres categorías: los riesgos previsible que surgen dentro de las operaciones de la em-

presa, los riesgos estratégicos y los riesgos externos. Los riesgos estratégicos de Seguros COMEDICA 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 COMEDICA 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, y una consolidación en los jugadores grandes conllevando a una sobrecapacidad que agudiza la competencia de precios, por cual es clave una mitigación disciplinada y sistemática de estos riesgos. Hay un contracción del margen de la industria, se ha pasado por una etapa de absorciones y de entradas de nuevos jugadores, que afila la competencia de precios entre las empresas con altas estructuras de costos y con las que poseen baja cuota de mercado. Hay una posibilidad fuerte de esta destrucción de márgenes y la 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 fuerte para el caso de Seguros COMEDICA y de su accionista mayoritario COMEDICA de R.L. (hay que tener presente la resiliencia y su inelasticidad precio del gremio médico en la crisis del coronavirus ). 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).

**Seguros COMEDICA S.A**  
Balance General Resumido al 31 de Diciembre  
en miles de dólares \$

| Año                            | Dic 2021       | Dic 2022       | Dic 2023       | Dic 2024        |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Caja y Bancos                  | 769.4          | 946.6          | 1,604.0        | 2,119.00        |
| Inversiones Financieras (Neto) | 543.1          | 560.0          | 587.1          | 620.00          |
| Cartera Neta de Préstamos      | 178.8          | 105.1          | 212.8          | 278.10          |
| Primas por Cobrar (neto)       | 133.1          | 98.3           | 117.9          | 125.70          |
| Deudores por seguros y fianzas | 176.2          | 229.2          | 851.1          | 223.40          |
| <b>Otros Activos</b>           |                |                |                |                 |
| Diversos                       | 1,424.2        | 1,609.2        | 1,503.9        | 995.80          |
| <b>Activo Fijo</b>             | <b>52.8</b>    | <b>32.5</b>    | <b>28.6</b>    | <b>30.70</b>    |
| <b>Total Activo</b>            | <b>3,277.6</b> | <b>3,580.9</b> | <b>4,905.4</b> | <b>4,392.70</b> |
| <b>Total Pasivo</b>            | <b>2,177.1</b> | <b>788.2</b>   | <b>1,955.2</b> | <b>1,179.80</b> |
| Otros Pasivos                  | 188.6          | 147.2          | 290.8          | 304.20          |
| Reservas Técnicas              | 220.6          | 351.6          | 436.3          | 576.70          |
| Reservas por siniestros        | 143.5          | 208.5          | 202.1          | 218.60          |
| <b>Total Patrimonio</b>        | <b>1,100.5</b> | <b>2,792.7</b> | <b>2,950.2</b> | <b>3,212.90</b> |
| Capital Social                 | <b>1,800.0</b> | <b>3,340.0</b> | <b>3,340.0</b> | <b>3,340.00</b> |
| Resultados acumulados          | (699.5)        | (547.3)        | (389.8)        | (127.10)        |
| <b>Total Pasivo y Capital</b>  | <b>3,277.6</b> | <b>3,580.9</b> | <b>4,905.4</b> | <b>4,392.70</b> |

**Seguros COMEDICA S.A**  
Estado de Resultado Resumido al 31 Diciembre  
en miles de dólares \$

| Año  | Dic 2021       | Dic 2022       | Dic 2023       | Dic 2024       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ingresos de Operación</b>                 | <b>5,009.6</b> | <b>5,730.2</b> | <b>7,010.6</b> | <b>7,915.0</b> |
| Primas netas de devoluciones                 | 3,027.1        | 3,190.1        | 3,930.2        | 4,454.7        |
| Ingresos por decremento de reservas técnicas | 999.0          | 1,474.9        | 1,893.0        | 2,192.9        |
| Siniestros y gastos recuperados reaseguros   | 471.2          | 611.7          | 644.5          | 651.4          |
| Reembolso de gastos por cesiones             | 452.9          | 390.5          | 501.8          | 549.1          |
| Costos de Operación                          | 4,562.1        | 5,010.2        | 5,877.7        | 6,573.5        |
| Siniestros                                   | 824.4          | 1,243.9        | 1,310.5        | 1,357.1        |
| Primas cedidas                               | 1,392.1        | 1,150.4        | 1,477.7        | 1,572.3        |
| Gastos por incremento de reservas            | 1,363.1        | 1,671.0        | 1,971.3        | 2,349.5        |
| Gastos de adquisición conservación           | 982.5          | 944.9          | 1,118.2        | 1,294.6        |
| Margen Bruto                                 | 395.4          | 719.2          | 1,132.3        | 1,341.4        |
| <b>Gastos de operacion</b>                   | <b>1,105.6</b> | <b>912.6</b>   | <b>955.9</b>   | <b>1,043.6</b> |
| Resultado de Operación                       | -710.2         | -193.4         | 176.4          | 297.8          |
| <b>Resultado antes de Impuestos</b>          | <b>(699.5)</b> | <b>(97.8)</b>  | <b>142.1</b>   | <b>262.7</b>   |

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

En cuanto a los riesgos externos, incontrolable, algunos riesgos surgen de acontecimientos externos a la empresa 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, incluidos los efectos en las decisiones de compra, uso del servicio y pago de los clientes, de los consumidores y las empresas, cambio climático, desastres naturales, eventos políticos y los principales cambios macroeconómicos, Los años próximos por el efecto de la crisis del coronavirus, del ciclo electoral, la baja de la polarización política, desaparecimiento del Deadlock (asamblea legislativa paralizada /estancada, el nivel de crispación, que no se ponen de acuerdo), el deteriorado ambiente político. La erosión de la calificación crediticia de El Salvador, a causa de la crisis de los bonos soberanos emergentes del 2012 y de la crisis del coronavirus, los cambios en la correlación de fuerzas en la Asamblea Legislativa, la mejora fiscal, el ajuste estructural y la salida de la crisis nacional serán de crecimiento bajo, mejora de la oferta, baja demanda agregada, bajo consumo y baja inversión. 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 previsible, “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 coronavirus mundial y la actual situación nacional para este periodo

### Antecedentes

Seguros COMEDICA S.A., Sociedad Anónima se constituyó como sociedad anónima el 13 de abril del 2019, la que se puede abreviar SEGUROS COMEDICA,, S.A., es una Sociedad constituida de conformidad a la leyes mercantiles de la República de El Salvador, e inscrita en el registro de sociedades que es llevado por el Registro de Comercio al número 53 del libro No 4064 del folio 178 al 201 con fecha cinco de junio de dos mil diecinueve. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-37/2020, celebrada el 30 de octubre de 2020, autorizo el inicio de operaciones,

La Sociedad tiene como domicilio BLVD Constitución y Alameda Juan Pablo II,

Col. Escalón, San Salvador.

Su actividad principal según escritura de constitución consiste en la promoción, desarrollo y comercialización de todo tipo de seguros generales en sus diferentes modalidades, incluidas operaciones de fianza. con una estructura accionaria de capital de la sociedad de seguros estará constituido por aportes de COMEDICA de R.L. 99.98% y dos personas naturales, 0.01% cada uno, con un capital de \$1,800,000.00, para un total de 18,000 acciones. En estos momentos con un capital de \$3,340,000.00, para un total de 33,400 acciones

y un impacto fuerte para los siguientes años.

Los años próximos podrían ser de buenas oportunidades de mercado para Seguros COMEDICA. por el potencial de COMEDICA de R.L. y el nuevo escenario económico, social y político que vivirá el país.

## ANÁLISIS PROSPECTIVO

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por impacto global sin precedentes de COVID-19, el entorno y la crisis del coronavirus, 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 entrara 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 terminan 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 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 refflotar el empleo, esto desencadenaría un círculo virtuoso que devolvería el equilibrio al mercado, ya que permitiría aumentar a la vez la oferta y los ingresos familiares que desembocan en el consumo, es decir, la demanda.

Este último punto, el consumo, es un nudo. Ahora que los focos más peligrosos del coronavirus se han desplazado a Europa y Estados Unidos. La Gran Depresión es el modelo más próximo a lo que sucederá en los próximos meses, más que la crisis financiera de 2008. La clave reside en que se trata de un shock simétrico que afecta a todo el mundo a la vez. Estamos pensando en términos de ciclo cuando no hay tal cosa: el mundo se ha parado. No es una recesión, es una depresión.

Se trata de una crisis temporal, \_ shutdown \_ presiona el botón de shutdown, luego presiona el botón de inicio y la máquina comienza a funcionar nuevamente. Pero ninguna

economía sale ilesa de un congelamiento trimestral e inquieta que muchos no superen el primer vigor. En la crisis actual, desenlaces macroeconómicos y financieros sombríos se han materializado en tres semanas. El vigor de la salida de la crisis depende de la respuesta sanitaria, el primero que salga se recuperara 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 y Gaza”. 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 expectativas de Seguros COMEDICA con respecto al impacto de la pandemia COVID-19; ingresos, margen bruto, cuentas por cobrar, gastos operativos, otros ingresos / (gastos) y tasa impositiva; y planes. Implican riesgos e incertidumbres, y los resultados reales pueden diferir materialmente de cualquier resultado futuro expresado o implícito. 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 financiera; el efecto de las condiciones económicas globales y regionales en el negocio de la Compañía, incluidos los efectos en las decisiones de compra de los consumidores y las empresas.

El ser parte de COMEDICA de R.L. puede ser una medida muy efectiva a largo plazo para que se aumente la cuota de mercado y se resuelva el problema de la contracción en los márgenes, por el cooperativismo (obten gan un beneficio mayor para la satisfacción de sus necesidades : Apoyo mutuo para la solución de problemas comunes, Esfuerzo propio: con el fin de alcanzar metas previstas. Responsabilidad compromiso moral con los asociados . Igualdad, Equidad: Solidaridad) al cambiar el ratio de competir/colaborar con empresas relevantes, la integración en este caso con COMEDICA puede ser muy importante a largo plazo, un canal de distribución clave adicional de comercialización masiva.

Por otro lado Seguros COMEDICA S.A complementarí a línea de negocios de la sociedad COMEDICA 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 y negocios relacionadas con los asociados y accionistas y operan en diferentes organizaciones del sector

salud nacionales, las cuales puede ser un mercado cautivo para la empresa.

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por la pandemia coronavirus y crisis coronavirus mundial, el ciclo electoral, el cambio climático, la crisis fiscal global, la dolarización de nuestra economía, la crisis fiscal nacional, afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual ha continuado creciendo a tasas bajas, se perfila posibilidades de una recesión. La actual crisis modificará el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector seguros, y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2023. Los números claves serán afectados por las tendencias en el entorno nacional, por la crisis 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 el soporte de 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 Aseguradora debe contar con una serie de competencias medulares (proceso de producción, atención al cliente e-business /web, gestión de las relaciones con los clientes) que

le pueden permitir lograr una alta productividad y que a su vez le permitan que sus resultados no sean afectados de forma fuerte por el nuevo escenario económico y político; tiene probabilidades bajas de crecer en sus operaciones en el futuro y continuar con el crecimiento de las Primas Netas aunque a un nivel bajo, por el nivel de riesgo teniendo presente el mapa de materialidad de riesgos: escenarios de pérdida de severos a medios.

La industria de seguros se ha vuelto global por los propietarios globales y regionales 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. 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 la crisis fiscal, creando un nuevo escenario para los jugadores.

Deberá buscar sustentabilidad en el mediano plazo y lograr un tamaño en el actual ciclo económico de recesión, con lo cual puede competir efectivamente. El tamaño sustancial y sus nichos de COMEDICA de R.L. que tiene le puede proporcionar una ventaja distintiva en operaciones a mediano y largo plazo.

### Fortalezas

- COMEDICA de R.L. Cooperativa el accionista mayoritario al cual pertenece.
- Acceso a fuentes de capital.
- Experiencia acumulada dirección y gerencia
- Enfoque comercial nuevo.
- Nichos del mercado médico
- Acceso a nichos del mercado
- Nivel de ingresos Gremio médico .
- Integración vertical.
- Mercado cautivo : con los miembros de COMEDICA de R.L. .
- La filosofía del cooperativismo , que genera: apoyo mutuo: para la solución de problemas comunes. Esfuerzo propio: con el fin de alcanzar metas previstas. Responsabilidad, compromiso moral con los asociados . Igualdad: todos los asociados tienen iguales deberes y derechos. Equidad: Solidaridad
- la eclosión de la digitalización y el proceso de disrupción digital por la pandemia.
- La pandemia provoca : una nueva organización del trabajo,

### Debilidades

- Costos de introducción en los primeros años.
- Baja cuota de mercado en los primeros años.
- La estructura organizacional debe ser por proceso, enfocándose a disminuir la siniestralidad.

### Oportunidades

- 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 caducó la emergencia de salud..
- Las empresas se han dado cuenta del peligro que tiene sumar dependencia y lejanía. Pero es cierto que las cadenas de producción nacionales también se paralizan en caso de una pandemia. Da igual. A través del planeta circula una corriente de desenganche.
- El precio del petróleo, esta 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., diciembre 2022 \$76.17 , septiembre 2023 \$91.76, diciembre 2023 \$79.02, diciembre 2024 \$72.99.

### Amenazas

- Impacto global de la guerra comercial Adverso shocks. exogeno. Posible recesión.
- Shocks económicos
- La dolarización del país, no tener política crediticia y monetaria .
- Golpe de la inflación y crisis energética. Inflación en aumento 2020 -0.1, 2021 6.1% , 2022 agosto 7.7%., 2022 a diciembre 7.3%, 2023 agosto 3.09% ,2023 a diciembre 1.23%, 2024 1,05%, el 1,9% 2025.
- 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,
- 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 de liquidez del gobierno: instituciones , alcaldías, etc ).
- El ajuste estructural periodo 2025-2027.
- Perspectiva incierta y crecimiento bajo entre 2.5% y 2.0% para el 2025 (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), 2024 2.6% ).
- Condiciones Climáticas.
- El momentum de la coyuntura política económica y social.
- Disminución del poder adquisitivo y baja liquidez.
- Ciclo económico y de negocio en su parte baja.
- La pandemia ha Agudizado la crisis de la globalización, reversión parcial de la globalización .
- Consecuencias a largo plazo sobre la cadena de suministros, problemas en la cadena de suministros
- Una nueva guerra fría
- Cuellos de botella en la oferta, escasez de suministros y restricciones en el transporte

# ANÁLISIS FINANCIERO

## Volúmenes de Operación

Seguros COMEDICA, S.A durante el periodo analizado, ha logrado un índice de crecimiento aceptable y un buen manejo de la exposición teniendo en consideración que era una nueva empresa ( nuevo entrante al sector seguros ), la evolución experimentada por el sector y la situación de la economía del país en este periodo.

Al 31 de Diciembre de 2021, las Primas Netas de COMEDICA, S.A fue de \$3,027.10 millones. Con un 0.37% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 31 de Diciembre de 2022, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de COMEDICA, S.A. fue un 4.2% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$3,190.10 millones. Con un 0.35% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 31 de Diciembre de 2023, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de COMEDICA, S.A. fue un 23.2% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$3,930.20 millones. Con un 0.45% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 31 de Diciembre de 2024, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de COMEDICA, S.A. fue un 13.3% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$4,454.70 millones. Con un 0.45% 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 COMEDICA, S.A. describe una tendencia positiva a pesar de las adversidades del entorno, cambios de la industria y la guerra por el mercado desatada en el sector.

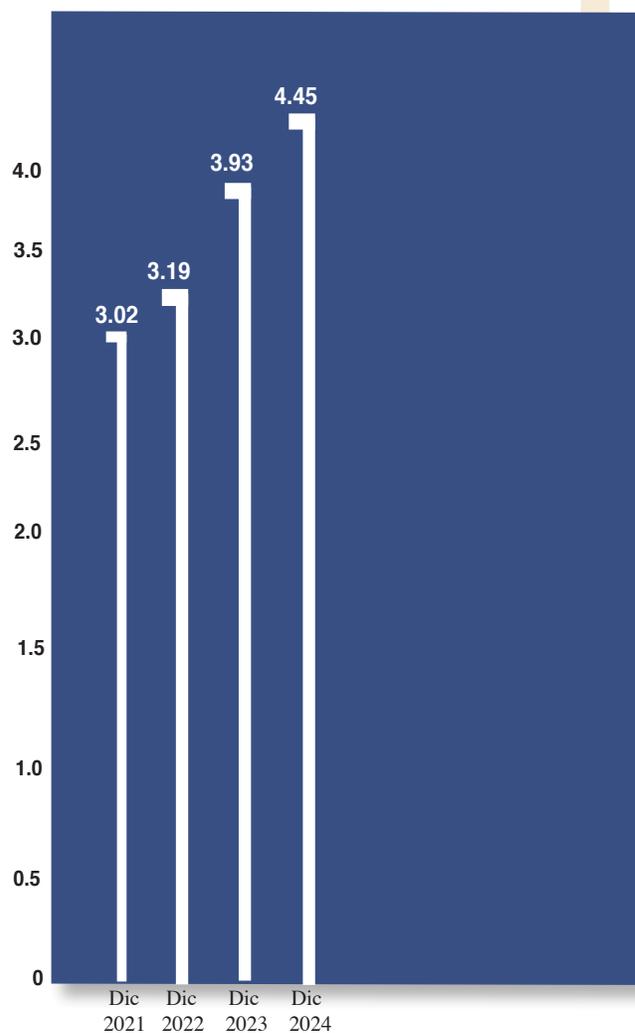
Al 31 de Diciembre del 2021 los ingresos de operación alcanzaron la cifra de \$5,009 millones, con las Primas (60.43%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (19.94%) y los Siniestros y Gastos recuperados (9.41%) . El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 9.04% y los Ingresos Financieros con el 1.19% como fuentes principales.

Al 31 de Diciembre del 2022 los ingresos de operación fueron superiores en 14.4% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$5,730 millones, con las Primas (55.67%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (25.74%) y los Siniestros y Gastos recuperados (10.68%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 6.81% y los Ingresos Financieros con el 1.10% como fuentes principales.

Al 31 de Diciembre del 2023 los ingresos de operación fueron

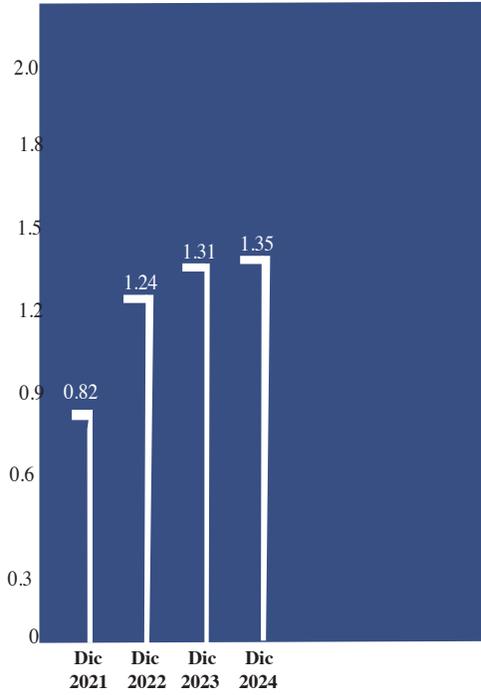


## PRIMAS NETAS - MILLONES DE DÓLARES



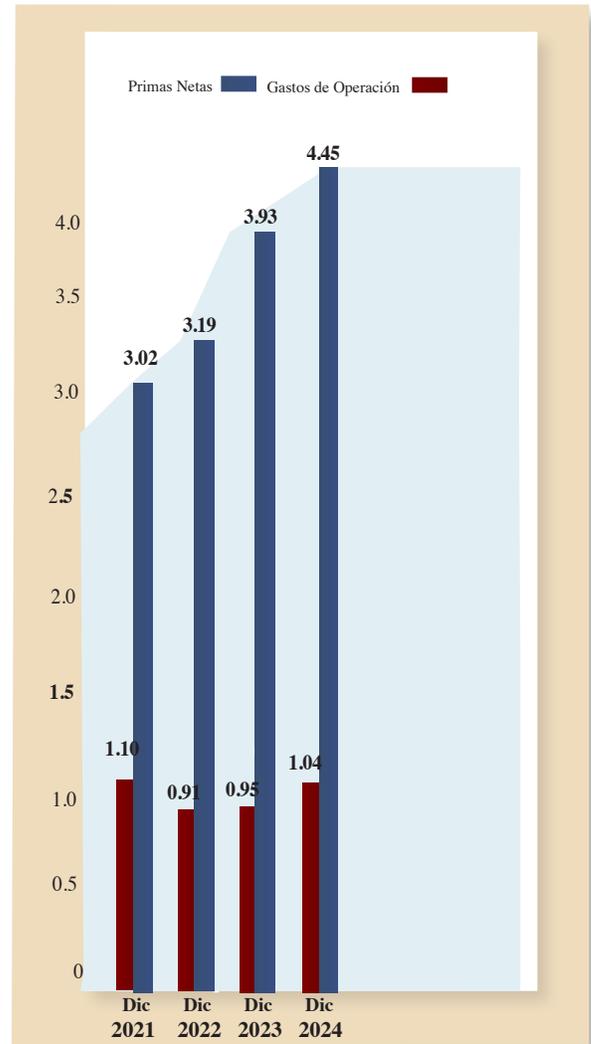
| INGRESOS DE OPERACIÓN                         | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Primas Netas                                  | 60.43% | 55.67% | 56.06% | 56.28% |
| Ingresos por Decremento de Reservas Técnicas  | 19.94% | 25.74% | 27.00% | 27.71% |
| Siniestros y gastos recuperados por reaseguro | 9.41%  | 10.68% | 9.19%  | 8.23%  |
| Reembolsos de gastos por Cesiones             | 9.04%  | 6.81%  | 7.16%  | 6.94%  |
| Ingresos financieros e Inversiones            | 1.19%  | 1.10%  | 0.59%  | 0.85%  |

**SINIESTROS PAGADOS**  
Millones de dólares



| COSTOS DE OPERACIÓN                        | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Siniestros Netos                           | 16.46% | 21.71% | 18.69% | 17.15% |
| Primas Cedidas por Reaseguro               | 27.79% | 20.08% | 21.08% | 19.86% |
| Gastos por Incremento de Reservas técnicas | 27.21% | 29.16% | 28.12% | 29.68% |
| Gastos de Adquisición y Conservación       | 19.61% | 16.49% | 15.95% | 16.36% |

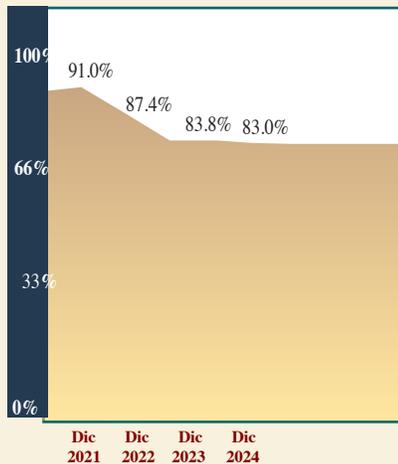
**PRIMAS NETAS Y GASTOS DE OPERACIÓN**  
En millones de \$



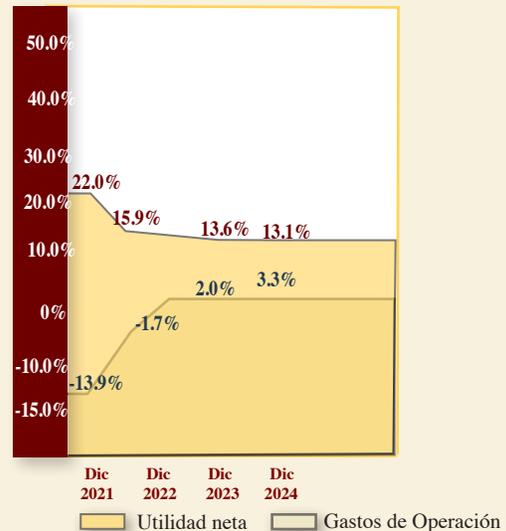
Fuente: Seguros COMEDICA, S.A. Junio 2024

**ESTADO DE RESULTADOS PORCENTUAL**

**Costo de Operación**  
Como porcentaje del Ingreso de Operación

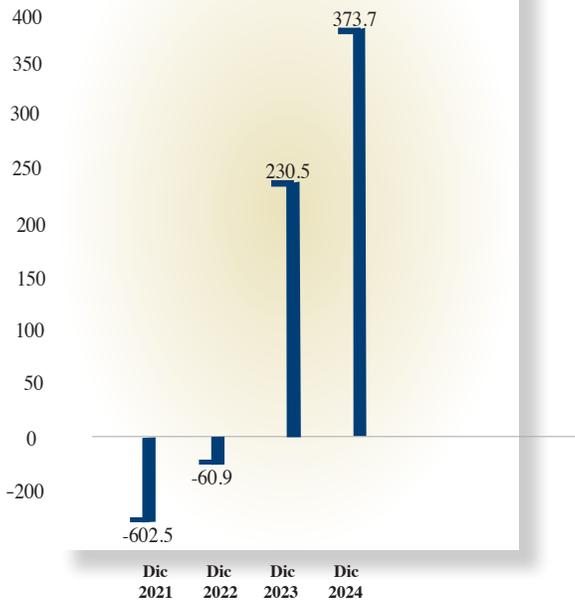


**Gasto de Operación, y Utilidad Neta**  
Como porcentaje del Ingreso de Operación



Fuente: Seguros COMEDICA, S.A. 2024

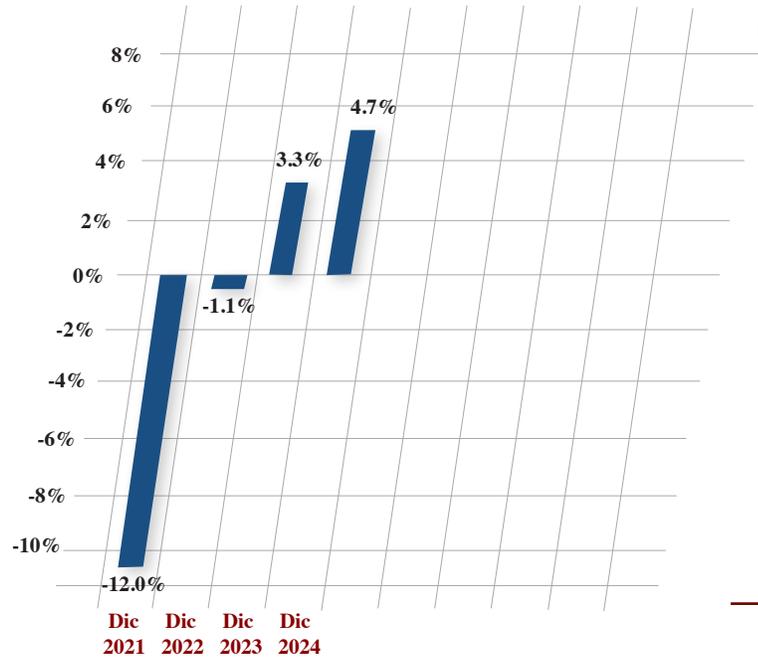
**EBIT - en miles de dólares**



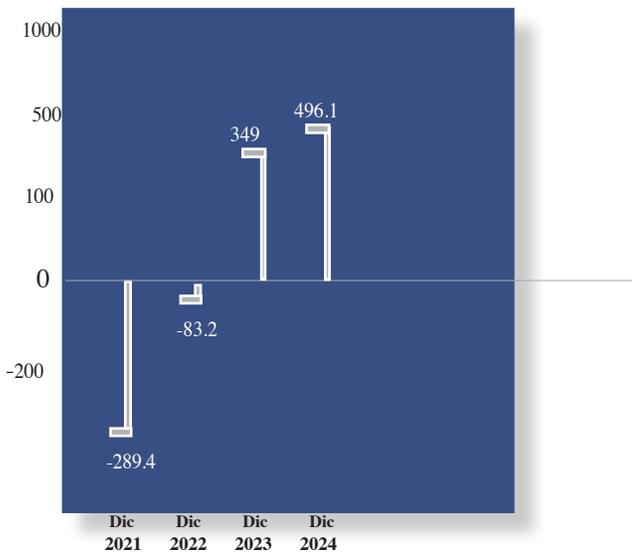
**EBIT Y EBITDA A Dic**

|                            | 2021    | 2022   | 2023   | 2024   |
|----------------------------|---------|--------|--------|--------|
| EBIT (En Miles de \$)      | -602.50 | -60.90 | 230.50 | 373.70 |
| EBITDA (En Miles de \$)    | -289.4  | -83.20 | 349.2  | 492.40 |
| EBIT/Ingresos de Operación | -12.0%  | -1.0%  | 3.3%   | 4.7%   |

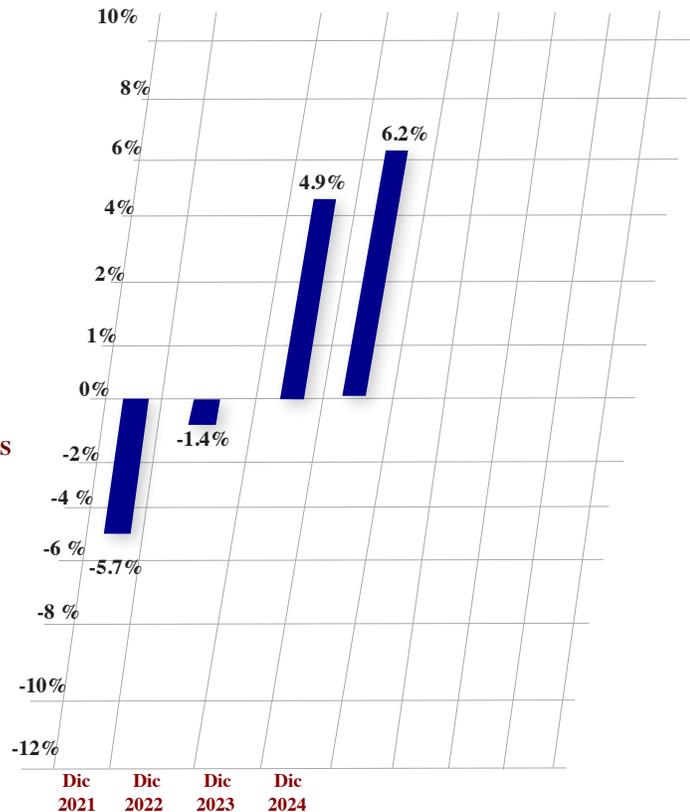
**EBIT / INGRESOS DE OPERACIÓN %**



**EBITDA - en miles de dólares**



**EBITDA / Ingresos de Operación %**



**PARTICIPACIÓN DE Seguros COMEDICA, S.A. EN EL MERCADO DE SEGUROS**

|                                 | 2021  |       | 2022   |       | 2023   |       | 2024   |       |
|---------------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
|                                 | MMS   | %     | MMS    | %     | MMS    | %     | MMS    | %     |
| Participación Primas Netas      | 3.02  | 0.37% | 3.19   | 0.35% | 3.93   | 0.45% | 4.45   | 0.48% |
| Total Primas Sistema            | 826.2 | 100%  | 906.74 | 100%  | 869.63 | 100%  | 927.69 | 100%  |
| Participación Responsabilidades |       | 0.14% |        | 0.15% |        | 0.27% |        | 0.27% |
| Total Responsabilidades Sistema |       | 100%  |        | 100%  |        | 100%  |        | 100%  |

superiores en 22.3% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$7.010 millones, con las Primas (56.06%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (27.00%) y los Sinistros y Gastos recuperados (9.19%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 7.16% y los Ingresos Financieros con el 0.59% como fuentes principales.

Al 31 de Diciembre del 2024 los ingresos de operación fueron superiores en 12.9% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$7.915.00 millones, con las Primas (56.28%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (27.71%) y los Sinistros y Gastos recuperados (8.23%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 6.94% y los Ingresos Financieros con el 0.85% como fuentes principales.

#### **COSTOS DE OPERACIÓN**

Los Costos de Operación de Seguros COMEDICA, S.A. a Diciembre de 2021 fueron de \$4.562 millones, equivalentes al 91.07% de los Ingresos de Operación. Estos Costos han mostrado una tendencia a la baja en sus valores absolutos entre el 2021 y el 2022. En lo porcentual se han movido dentro del rango del 91.07% al 83.84% de los

Ingresos de Operación.

Al 31 de Diciembre del 2022 los Costos Operativos de la compañía representaron el 87.43%, del Total de Ingresos, con un valor de \$5.010 millones.

Al 31 de Diciembre del 2023 los Costos Operativos de la compañía representaron el 83.84%, del Total de Ingresos, con un valor de \$5.877 millones.

Para el 31 de Diciembre del 2024 los Costos Operativos de la compañía representaron el 83.05%, del Total de Ingresos, con un valor de \$6.877 millones.

Respecto a los siniestros, para el año 2021 los Sinistros de Seguros COMEDICA, S.A. alcanzaron los \$0.824 millones, un monto equivalente al 16.46% de los Ingresos de Operación.

A Diciembre del 2022 el valor total de los Sinistros fue 21.72% de los Ingresos Totales con un valor de \$1.243 millones.

Para diciembre del 2023 el valor total de los Sinistros fue 18.69% de los Ingresos Totales con un valor de \$1.31 millones.

Para diciembre del 2024 el valor total de los Sinistros fue 17.15% de los Ingresos Totales con un valor de \$1.35 millones.

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 2021 llegó a representar el 27.7% de carga sobre los Ingresos totales.

Posteriormente, a Diciembre de 2022, esta proporción fue un 20.08%, a Diciembre de 2023, esta proporción fue un 21.08% y a Diciembre de 2024, esta proporción fue un 19.86%.

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 2021, estos gastos representaron un monto equivalente al 27.21%, en Diciembre del 2022 el 29.16%, en diciembre del 2023 el 28.12% y en diciembre del 2024 el 29.68% del total de los Ingresos de Operación.

Otra cuenta comprendida en los Costos Operativos de Seguros COMEDICA, S.A. son los Gastos de Adquisición y Conservación que en Diciembre de 2021 constituyeron el 19.61% de los Ingresos Operativos, en Diciembre de 2022 el 16.49%, en Diciembre de 2023 el 15.95% y en Diciembre de 2024 el 16.36%.

#### **LAS UTILIDADES**

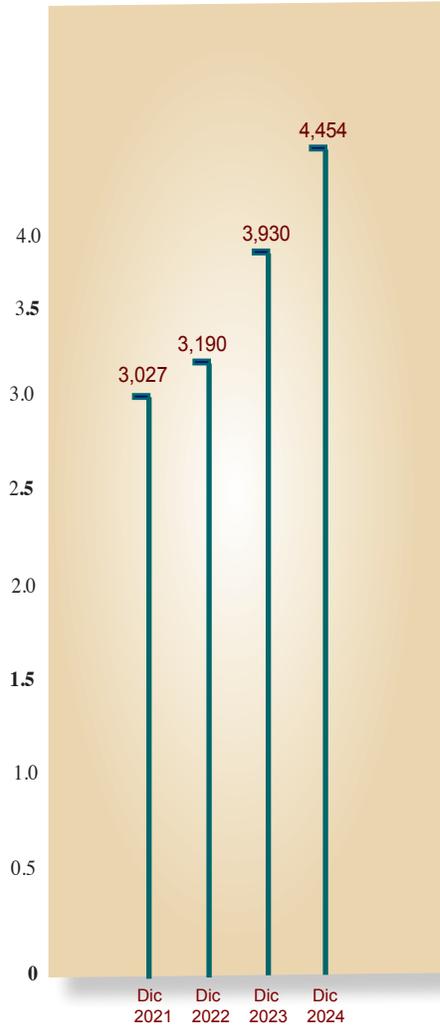
Los resultados netos de Seguros COMEDICA S.A. desde el año 2021 hasta el 2024 mostraron una tendencia acorde a un nuevo negocio en marcha que busca llegar a su punto de equilibrio y a una adecuada cuota de mercado. Comenzando a Diciembre de 2021 con un monto de \$-699.50 miles, en Diciembre de 2022 es de \$-97.80 miles, en Diciembre de 2023 es de \$142.10 miles y en Diciembre de 2024 es de \$262.70 miles.

#### **RESULTADOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (EBIT)**

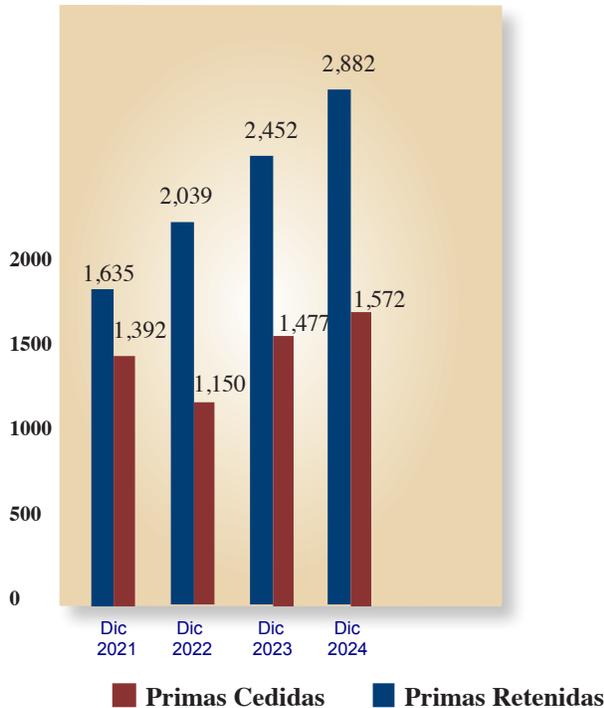
Las utilidades de Seguros COMEDICA S.A. antes de impuestos y antes de intereses para Diciembre de 2021 fueron equivalentes a \$-602.50 miles, en Diciembre de 2022 fue de \$-60.90 miles, en Diciembre de 2023 fue de \$230.50 miles y en Diciembre de 2024 fue de \$373.70 miles.

| <b>Primas</b><br>(en miles de US\$)                       | <b>Dic</b><br><b>2021</b> | <b>Dic</b><br><b>2022</b> | <b>Dic</b><br><b>2023</b> | <b>Dic</b><br><b>2024</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Primas / Responsabilidades</b>                         | 0.00813                   | 0.0077                    | 0.0065                    | 0.0065                    |
| <b>Primas Emitidas/Suscritas</b>                          | 3,307.54                  | 4,158.98                  | 4,864.20                  | 5,571.02                  |
| <b>Devoluciones y CANCELACIONES de Primas</b>             | 280.44                    | 968.88                    | 934.00                    | 1,116.32                  |
| <b>Primas Producto Netas</b>                              | 3,027.10                  | 3,190.10                  | 3,930.20                  | 4,454.70                  |
| <b>Primas Cedidas</b>                                     | 1,392.10                  | 1,150.40                  | 1,477.70                  | 1,572.30                  |
| <b>Primas Retenidas</b>                                   | 1,635.00                  | 2,039.70                  | 2,452.50                  | 2,882.40                  |
| <b>Comisiones de Reaseguro</b>                            | 452.89                    | 390.50                    | 501.80                    | 549.12                    |
| <b>Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro</b>      | 471.20                    | 611.70                    | 644.50                    | 651.40                    |
| <b>Siniestros Retenidos</b>                               | -353.20                   | -632.20                   | -666.00                   | -705.70                   |
| <b>Ingresos / Egresos Técnicos por Ajustes de Reserva</b> | -364.10                   | -196.10                   | -78.30                    | -156.60                   |
| <b>Gastos de Adquisición y Conservación de Primas</b>     | 982.50                    | 944.90                    | 1,118.20                  | 1,294.60                  |

**PRIMAS PRODUCTO NETAS**  
(En Millones de \$)



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



**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.

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 podría mantenerse en la medida que siga evolucionando en la misma dirección la capacidad de generación de los Ingresos de Operación, basados en el aumento de cuota de mercado.

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

Los indicadores del EBIT y del EBITDA, han tenido los siguientes comportamientos: Al 31 de Diciembre del 2021 el EBIT es de \$-602.50 miles y el EBITDA es de \$ -289.4 miles .

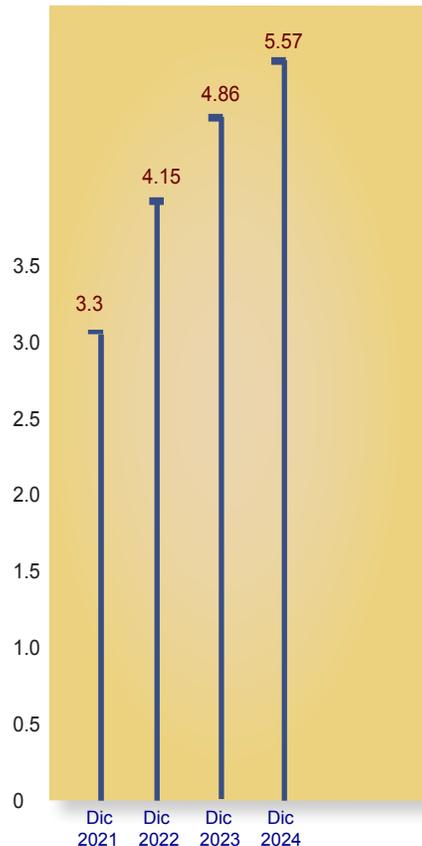
Al 31 de Diciembre del 2022 el EBIT es de \$-60.90 miles y el EBITDA es de \$83.2 miles .

Al 31 de Diciembre del 2023 el EBIT es de \$230.50 miles y el EBITDA es de \$349.20 miles.

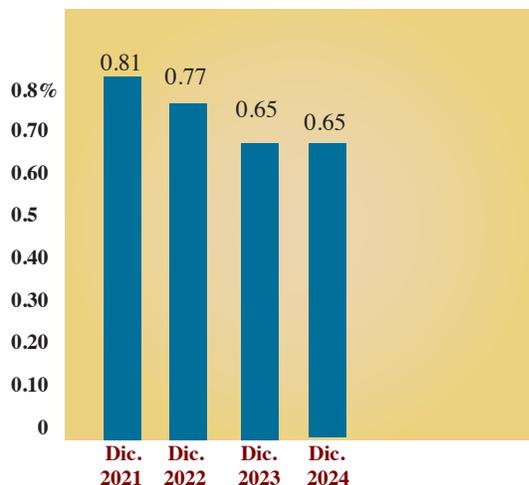
Al 31 de Diciembre del 2024 el EBIT es de \$373.70 miles y el EBITDA es de \$496.10 miles.

En cuanto al ratio EBITDA/Ingresos de Operación, los resultados a diciembre de los años 2021, 2022, 2023 y 2024 fueron con la misma tendencia .

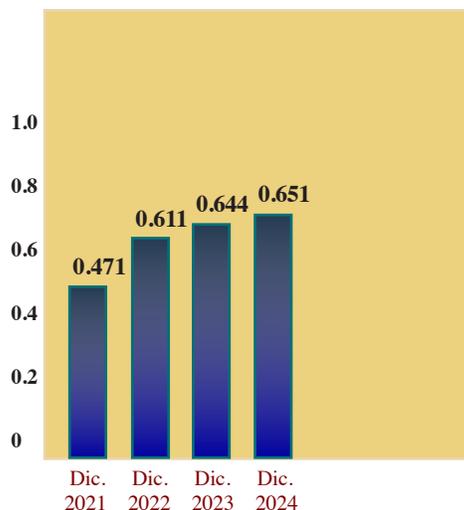
**PRIMAS EMITIDAS/SUSCRITAS**  
(En Millones de \$)



**PRIMAS/RESPONSABILIDADES  
(En Porcentaje)**



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



**DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA CARTERA DE SEGUROS**

**PRIMAS Y REASEGUROS:**

La empresa está viviendo la primera fase de su ciclo de negocios la de introducción en el periodo comprendido entre el 2021, 2022, 2023 y 2024.

**PRIMAS PRODUCTO NETAS:**

A Diciembre del 2021, las Primas Producto Netas fueron de \$3,027.10 miles.

Al 31 de Diciembre de 2022 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$3,190.10 miles, habiendo aumentado un 5.4% con relación a Junio de 2021.

Al 31 de Diciembre de 2023 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$3,930.20 miles, habiendo aumentado un 23.2% con relación a Junio de 2022.

Al 31 de Diciembre de 2024 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$4,454.70 miles, habiendo aumentado un 13.3% con relación a Junio de 2023.

**DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS:**

Respecto a Devoluciones y Cancelaciones de Primas registra un valor de a Diciembre de 2021, Diciembre de 2022 fueron \$968.88 miles, Diciembre de 2023 fueron \$934.0 miles y Diciembre de 2024 fueron \$1,116.32 miles.

**PRIMAS CEDIDAS Y PRIMAS RETENIDAS:**

Las Primas Cedidas representan el monto de aquellas primas trasladadas al reasegurador.

Al 31 de Diciembre de 2021 las Primas Cedidas fueron de \$1,392.10 miles.

Para el 31 de Diciembre de 2022 las Primas Cedidas fueron un -17.4% menores que el año anterior con un valor de \$1,150.40 miles.

Para el 31 de Diciembre de 2023 las Primas Cedidas fueron un 28.5% mayores que el año anterior con un valor de \$1,477.70 miles.

Para el 31 de Diciembre de 2024 las Primas Cedidas fueron un 28.5% mayores que el año anterior con un valor de \$1,572.30 miles.

En el comportamiento de las Primas Retenidas éstas pasaron de \$1,635.00 miles en Diciembre de 2021, a \$2,039.70 miles en Diciembre de 2022, a \$2,452.50 miles en Diciembre de 2023 y a \$2,882.40 miles en Diciembre de 2024.

**PRIMAS EMITIDAS Y SUSCRITAS:**

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

Durante el período analizado, este indicador ha mostrado una tendencia al crecimiento sostenido durante el período de 2021 - 2024, habiendo pasado de \$3,307.54 miles en Diciembre del 2021 a \$4,158 miles

en Diciembre del 2022, a \$4,864 miles en Diciembre del 2023 y a \$5,571 miles en Diciembre del 2024.

**Primas/Responsabilidades:**

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

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

Para Diciembre de 2021, Diciembre de 2022, Diciembre de 2023 y Diciembre de 2024 el indicador fue de 0.81%, 0.77%, 0.65% y 0.65%.

**SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO:**

Los Siniestros y Gastos recuperados por Reaseguros refleja un saldo a Diciembre del 2021 de \$471.20 miles, de \$611.70 miles al 10 de Diciembre de 2022, de \$644.50 miles a Diciembre de 2023 y de \$651.40 miles a Diciembre de 2024.

## Gestión de la Liquidez

La *Razón de Liquidez*, dentro del período estudiado presenta el siguiente comportamiento: pasando de 0.63 en Diciembre del 2021, a 1.91 en Diciembre de 2022, a 1.12 en Diciembre de 2023 y a 2.32 en Diciembre de 2024.

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 2.30 en Diciembre del 2021, de 2.11 en Diciembre de 2022, de 1.79 en Diciembre de 2023 y de 1.62 en Diciembre de 2024, estas cifras nos dan una indicativo de la evolución de la cartera de seguros en relación a los activos líquidos.

Los *Activos Líquidos/Reservas Técnicas* han mantenido una tendencia variable originada mayormente en las variaciones de las Reservas más que en la reducción de los Activos Líquidos. Este indicador pasó de 5.95 en Diciembre del 2021, 4.28 en Diciembre de 2022, 5.02 en Diciembre de 2023 y 4.79 en Diciembre de 2024.

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 3.60 en Diciembre del 2021, 2.69 en Diciembre de 2022, 3.43 en Diciembre de 2023 y 3.44 en Diciembre de 2024.

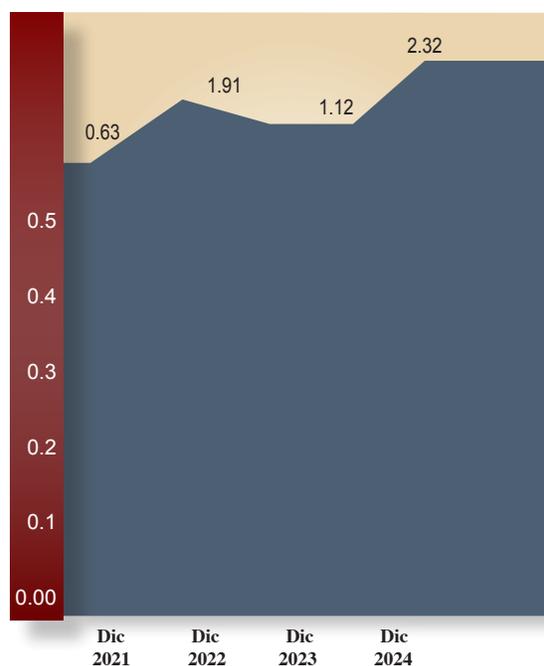
## COMISIONES DE REASEGURO:

En diciembre del 2021, del 2022, 2023 y del 2024 se tenían Comisiones de Reaseguro de \$452.89 miles y de \$390.50 miles, \$501.80 miles y \$549.12 miles.

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

Este indicador comenzó en un 4.53% en Diciembre de 2021, aumentó en Diciembre de 2022 a 4.18%, disminuyó en Diciembre de 2023 a 1.88% y disminuyó en Diciembre de 2024 a 2.44%.

## RAZÓN DE LIQUIDEZ



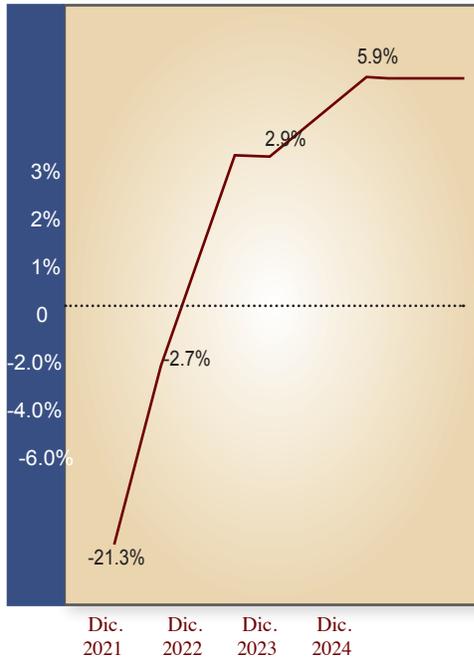
## COEFICIENTES DE LIQUIDEZ

|  | Dic 2021 | Dic 2022 | Dic 2023 | Dic 2024 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Razón de Liquidez  | 0.603    | 1.911    | 1.121    | 2.322    |
| Primas Netas/<br>Activos Líquidos                        | 2.306    | 2.117    | 1.794    | 1.626    |
| Activos Líquidos/<br>Reservas Técnicas                   | 5.950    | 4.285    | 5.022    | 4.749    |
| Activos Líquidos/<br>Reservas Técnicas<br>más siniestros | 3.605    | 2.690    | 3.432    | 3.444    |
| Ingresos Fin.,<br>Inversiones / Act. LÍQ                 | 0.0453   | 0.0418   | 0.0188   | 0.0244   |
| EBIT (En miles de \$)                                    | -602.50  | -60.90   | 230.50   | 373.70   |
| EBITDA<br>(en miles de \$)                               | -289.41  | 83.2     | 349.2    | 492.40   |

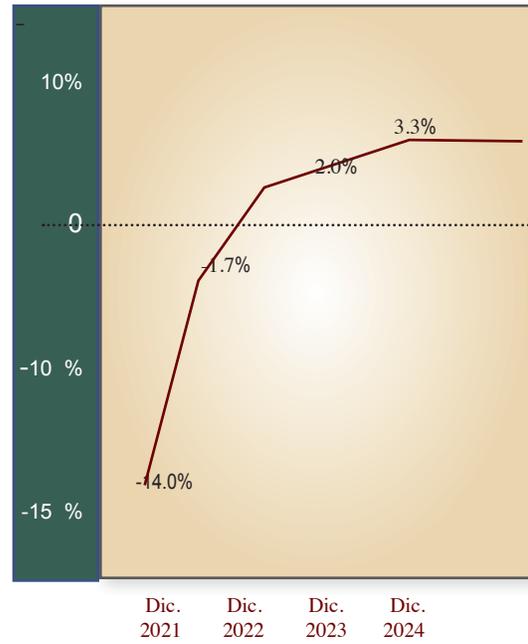
## RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS

|   | Dic 2021 | Dic 2022 | Dic 2023 | Dic 2024 |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Retorno de los activos (ROA)              | -0.213   | -0.027   | 0.029    | 0.0598   |
| Margen de Utilidad Neta (ROS)             | -0.140   | -0.017   | 0.020    | 0.033    |
| Ingresos de Operación/<br>Activos Totales | 1.53     | 1.60     | 1.43     | 1.80     |
| Gastos de Operación/<br>Total de Activos  | 0.337    | 0.255    | 0.195    | 0.238    |

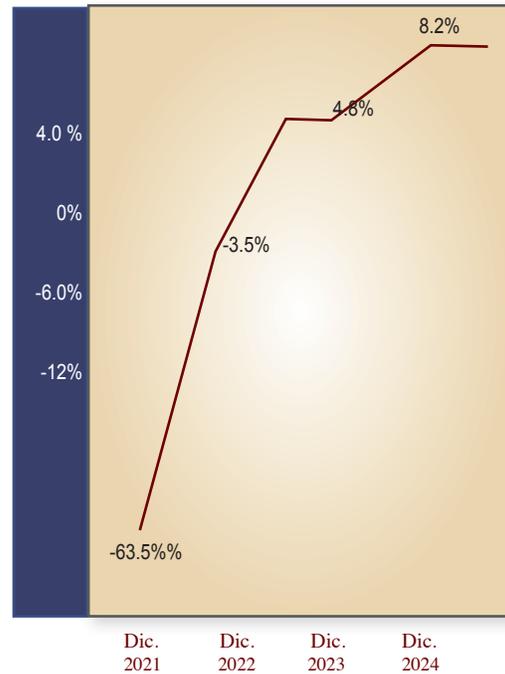
### ROA (UTILIDAD NETA/ACTIVOS TOTALES)



### ROS (UTILIDAD NETA/INGRESOS DE OPERACIÓN)



### ROE (UTILIDAD NETA/PATRIMONIO)



## Análisis de la Rentabilidad

El *Retorno sobre los Activos (ROA)* durante los ejercicios analizados ha variado entre un -21.3% en Diciembre del 2021, -2.7% en Diciembre de 2022, 2.9% en Diciembre de 2023 y 5.9% en Diciembre de 2024 hay que seguir construyendo el rightsizing.

El *Margen de Utilidad Neta (ROS)*, consistente con lo sucedido con la ROA, ha tenido un comportamiento similar, en Diciembre de 2021 es de -14.0%, -1.7% en Diciembre de 2022, 2.0% en Diciembre de 2023 y 3.3% en Diciembre de 2024. 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 al 31 de Diciembre de 2021 de -63.3%, -3.5% en Diciembre de 2022, 4.8% en Diciembre de 2023 y 8.2% en Diciembre de 2024.

En cuanto al coeficiente de Ingresos de Operación/Activos Totales, en Diciembre de 2021 el coeficiente fue de 1.53, 1.60 en Diciembre de 2022, 1.43 en Diciembre de 2023 y 1.80 en Diciembre de 2024.

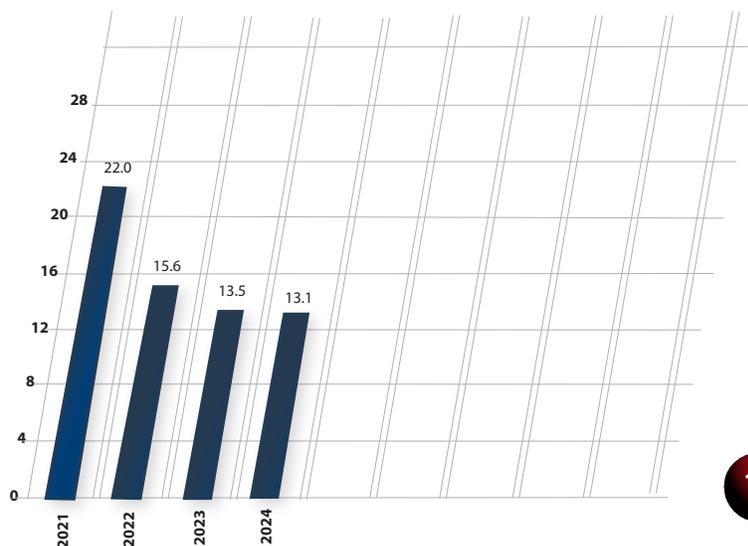
El coeficiente de Gastos de Operación/Activos Totales, el comportamiento es: pasando del 33.7% en Diciembre del 2021, 25.5% en Diciembre de 2022, 19.5% en Diciembre de 2023 y 23.8% en Diciembre de 2024.

La Eficiencia Operativa, reflejada en la relación

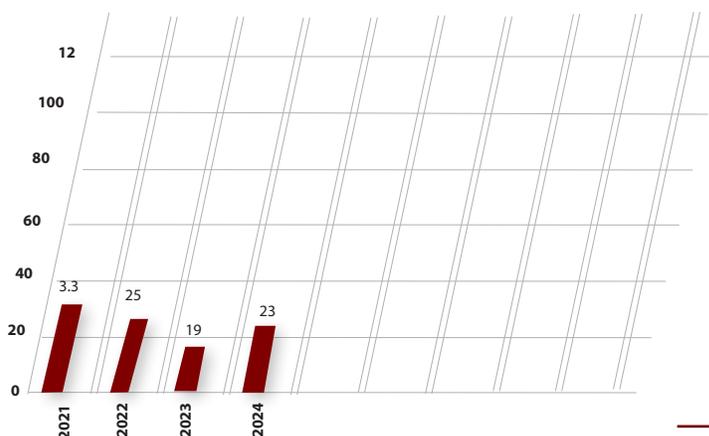
### COEFICIENTES DE EFICIENCIA

|  | Dic 2021 | Dic 2022 | Dic 2023 | Dic 2024 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Eficiencia Operativa                   | 0.220    | 0.157    | 0.136    | 0.131    |
| Gastos de Operación / Activos          | 0.337    | 0.255    | 0.195    | 0.238    |
| Activos Totales / Número de Empleados  | 102.425  | 111.903  | 153.294  | 129.20   |
| Utilidades Netas / Número de Empleados | (21.859) | (3.056)  | 4.441    | 7.73     |
| EBIT / Ingresos de Operación           | -0.120   | -0.011   | 0.033    | 0.047    |

### EFICIENCIA OPERATIVA %



### GASTOS DE OPERACIÓN/ACTIVOS %

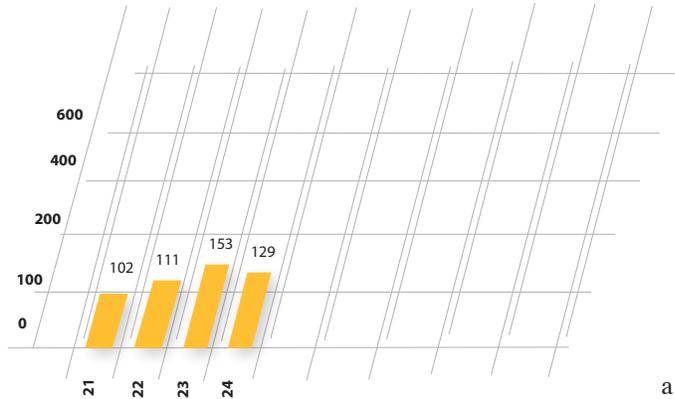


entre los *Gastos de Operación/Total de Ingresos Corrientes + Otros Ingresos*, ha variado en 22.02% en Diciembre de 2021, 15.66% en Diciembre de 2022, 13.55% en Diciembre de 2023 y 13.08% en Diciembre de 2024.

El Margen EBIT/Ingresos de Operación inició en Diciembre del 2021 en -12.0%, -1.1% en Diciembre del 2022, 3.3% en Diciembre del 2023 y 4.7% en Diciembre del 2024.

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.

**ACTIVOS TOTALES/NÚMERO DE EMPLEADOS  
EN MILES DE \$**



La Razón de *Activos/Número de Empleados* a Diciembre de 2021 fue de \$102.42 miles, de \$111.90 miles en Diciembre de 2022, de \$153.29 miles en Diciembre de 2023 y de \$129.2 miles en Diciembre de 2024.

El índice de *Utilidad Neta/Número de Empleados* es de -\$21.85 miles en Diciembre de 2021, de -\$3.05 miles en Diciembre de 2022, de \$4.44 miles en Diciembre de 2023 y de \$7.73 miles en Diciembre de 2024.

**Coefficientes de Capital:**

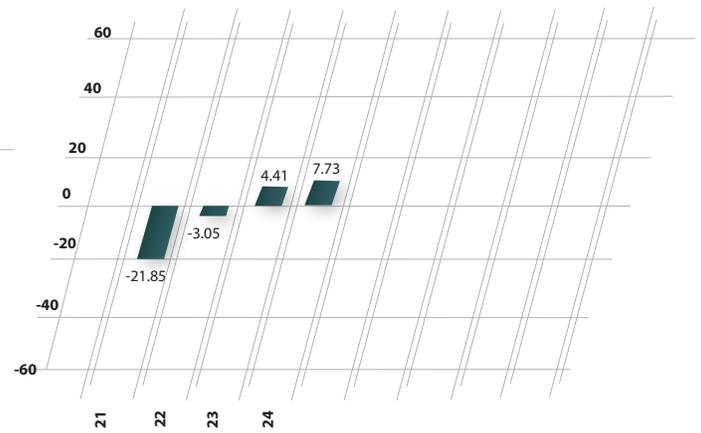
El coeficiente Patrimonio/Activos mantiene un coeficiente entre Junio del 2021, 2022 y el 2023, habiendo alcanzado el 33.58% en Junio del 2021, aumentando al 77.99% en Junio del 2022, 60.14% en Junio del 2023 y 73.14% en Junio del 2024.

Los Activos Totales comenzaron en \$3,277.60 miles en Diciembre del 2021, experimentaron un aumento del 9.3% en Diciembre del 2022 llegando a los \$3,580.90 millones, en Diciembre del 2023 llegando a los \$4,905.40 millones y experimentaron un aumento del 37.0% en Diciembre del 2024 llegando a los \$4,392.70 millones.

El Patrimonio por su parte, comenzó en \$1,100.50 millones en el 2021, \$2,792.70 millones en Diciembre de 2022, \$2,950.20 millones en Diciembre de 2023 y \$3,212.90 millones en Diciembre de 2024.

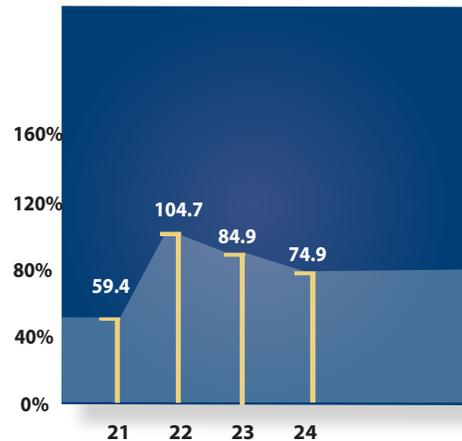
Los coeficientes de *Capital Social/Primas Netas*

**UTILIDADES NETAS/NÚMERO DE EMPLEADOS  
EN MILES DE \$**

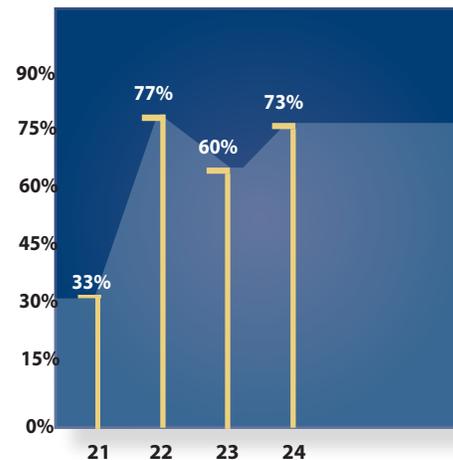


a Diciembre varían comenzando en 59.46% en el 2021, aumentando a 104.70% en Diciembre de 2022, disminuyó a 84.98% en Diciembre de 2023 y disminuyó a 74.98% en Diciembre de 2024.

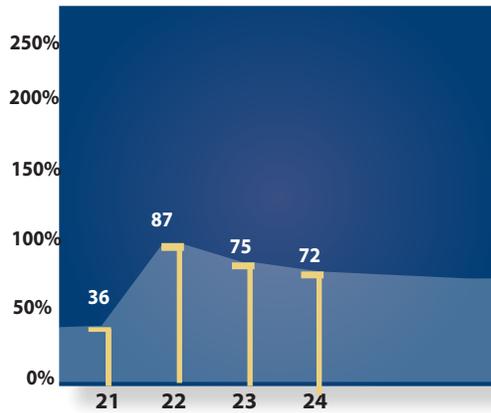
**Capital Social / Primas Netas a Junio  
en porcentaje**



**Patrimonio / Activos  
en porcentaje**



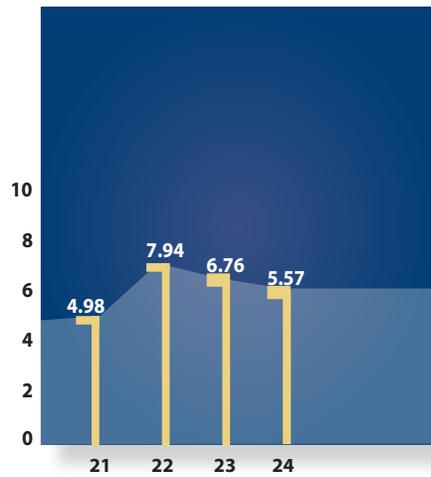
**Patrimonio / Primas Netas a Dic**  
en porcentaje



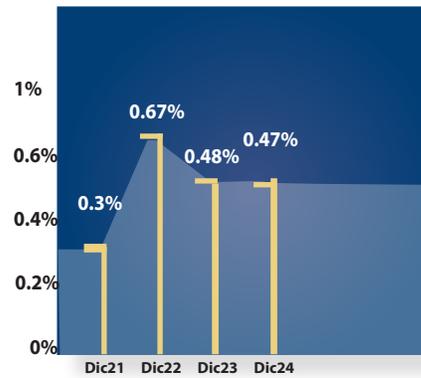
El coeficiente de *Patrimonio/Primas Netas* ha tenido el siguiente comportamiento: 36.35% en el 2021, al 87.54% en el 2022, al 75.06% en el 2023 y al 72.12% en el 2024.

La relación *Patrimonio/Reservas Técnicas* se ha comportado de la siguiente manera: Habiéndose encontrado en un 4.98 en Diciembre de 2021, 7.93 veces en Diciembre de 2022, 6.76 veces en Diciembre de 2023 y 5.57 veces en Diciembre de 2024.

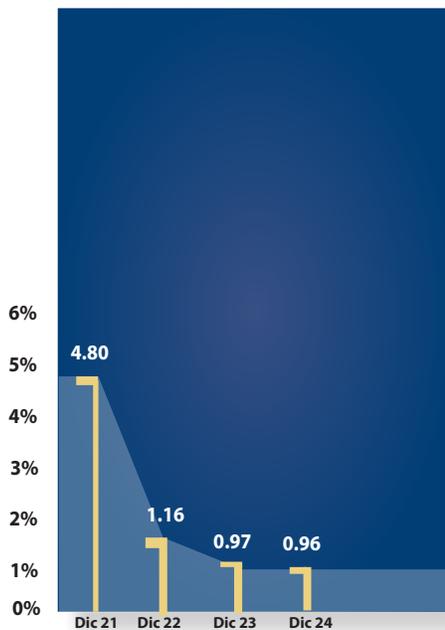
**Patrimonio / Reservas Técnicas a Dic en %**



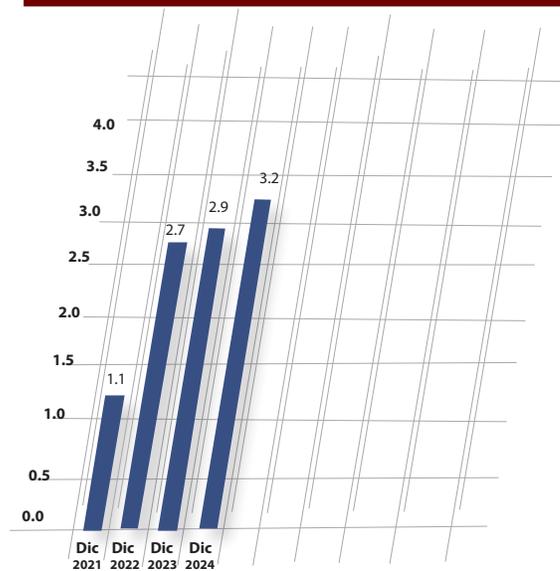
**Patrimonio / Responsabilidades**  
en porcentaje



**Activo Fijo / Patrimonio**  
en porcentaje



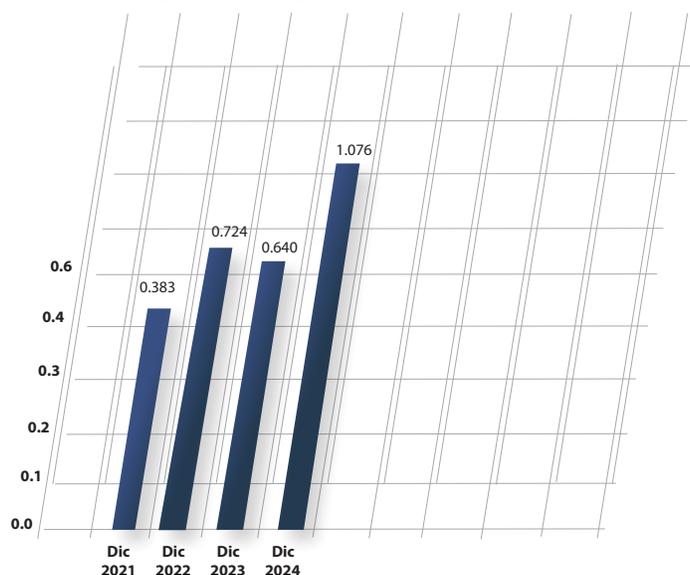
**Patrimonio - en millones de \$**



## GENERADORES CLAVES DEL RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

| ÍNDICES                                | Dic 2021 | Dic 2022 | Dic 2023 | Dic 2024 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)       | -0.636   | -0.035   | 0.048    | 0.082    |
| Margen Bruto de Utilidad               | 0.3834   | 0.7246   | 0.6401   | 1.076    |
| Margen Neto Utilidad                   | -0.678   | -0.098   | 0.080    | 0.211    |
| ROA: Retorno de los Activos            | -0.213   | -0.027   | 0.029    | 0.0598   |
| ROS: Margen de Utilidad Neta           | -0.139   | -0.017   | 0.020    | 0.033    |
| Ingresos de Operación/Activo Total     | 1.53     | 1.60     | 1.43     | 1.80     |
| Utilidad Neta / Primas Netas           | -0.2311  | -0.031   | 0.036    | 0.059    |
| Gtos. de Operac./Utilidades Netas      | -1.581   | -9.331   | 6.727    | 3.97     |
| Gastos de Operaciones/Total de Activos | 0.337    | 0.255    | 0.195    | 0.238    |

### MARGEN BRUTO DE UTILIDAD - Dic



El *Margen Bruto de Utilidad* ha sido en Junio del 2021, 2022, 2023 y 2024 un 38.34%, 72.46%, 64.01% y 107.55% respectivamente.

De la misma forma, el Margen Neto de Utilidad Diciembre ha sido en el 2021, 2022, 2023 y 2024 del orden de -67.8%, -9.9%, 8.0% y 21.1% respectivamente.

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 0.3% en Diciembre del 2021, al 0.67% en Diciembre del 2022, al 0.48% en Diciembre del 2023 y al 0.47% en Diciembre del 2024. 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 decrementado durante el período analizado, con variaciones entre dichos años, lo que hace que la relación *Activo Fijo/Patrimonio* a sido de 4.80% en Diciembre el 2021, al 1.16% en Diciembre de 2022, al 0.97% en Diciembre de 2023 y al 0.96% en Diciembre de 2024.