Global Venture S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

2021
Junio

Global Venture S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo

Seguros Azul S.A.

Informe de Clasificación al 30 de Junio de 2021

Septiembre 2021

Seguros Azul S.A.

Clasificación

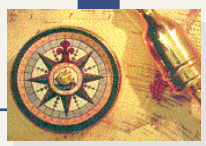
Al 30 de Junio 2021

	Rating Anterior	Rating Actual
Emisor	E A	E A
Perspectiva	Estable	Estable
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	30 Septiembre 2021	
Reunión	Ordinaria	

1 Bases de Clasificación 3

2 Análisis Prospectivos 4

3 Análisis financiero 9



Descripción de la Categoría

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

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

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió estados financieros y proyecciones proporcionadas por Seguros Azul S.A.

Analistas :

Rafael Antonio Parada M
Miriam Martinez 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	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021	2015 vs. 2016	2016 vs. 2017	2017 vs. 2018	2018 vs. 2019	2019 vs. 2020	2020 vs. 2021
Consolidados													
Total Ingresos de Operación	3,372.70	4,386.01	5,320.80	5,440.30	5,575.80	6,237.70	8,569.60	30.0%	21.3%	2.2%	2.5%	11.9%	37.4%
Total Costos de Operación	3,489.20	3,910.55	5,167.10	4,503.80	4,401.70	5,023.70	7,294.60	12.1%	32.1%	-12.8%	-2.3%	14.1%	45.2%
Utilidades de Operación	(787)	(206)	(608.00)	324.80	379.80	349.30	373.80	-	-		16.9%	-8.0%	7.0%
EBIT (En miles de US$)	-382	-76	402	368.90	452.20	384.70	421.80	-	-	-8.2%	22.6%	-14.9%	9.6%
EBIT/Ingresos de Operación	-11.32%	-1.7%	7.5%	6.8%	8.11%	6.2%	4.9%	-	-	-10.2%	19.6%	-24.0%	-20.2%
Utilidades Netas	(384)	(84)	290.50	259.60	317.30	266.20	289.50	-78.0%		-10.6%	22.2%	-16.1%	8.8%
Activos Totales	5,325	5,584.65	8,087.00	7,221.10	8,501.20	9,246.90	10,437.90	4.9%	44.8%	-10.7%	17.7%	8.8%	12.9%
Pasivos Totales	3,709	3,698.65	5,998.50	3,074.00	3,840.60	4,601.20	5,167.80	-0.3%	62.2%	-48.8%	24.9%	19.8%	12.3%
Patrimonio	1,616	1,885	2,089	4,147	4,660.60	4,645.70	5,270.10	16.6%	10.7%	98.6%	12.4%	-0.3%	13.4%
Por Acción													
Total de Acciones a final del Año	2,000,000	2,000,000	2,000,000	3,750,000	4,375,000	4,375,000	4,375,000	-	-	87.5%		16.7%	
Rentabilidad													
Margen Bruto de Utilidad	-8.00%	10.94%	1.52%	20.1%	20.97%	18.3%	17.05%		-86.1%		4.3%	-12.9%	-6.6%
Margen Neto de Utilidad	-10.65%	-2.24%	5.11%	5.4%	5.62%	4.1%	3.89%		-328.3%	5.6%	4.2%	-27.3%	-5.0%
ROE: Rendimiento del Patrimonio	-23.78%	-4.49%	13.91%	6.3%	6.81%	5.7%	5.49%		-409.9%	-55.0%	8.8%	-15.8%	-4.1%
ROA: Retorno de los Activos	-7.22%	-1.52%	3.59%	3.6%	3.73%	2.9%	2.77%		-337.0%	0.1%	3.8%	-22.9%	-3.7%
ROS: Margen de Utilidad Neta	-11.4%	-1.9%	5.5%	4.8%	5.7%	4.3%	3.4%		-382.9%	-12.6%	19.3%	-25.0%	-20.8%
Utilidad Neta / Primas Netas	-15.5%	-2.8%	8.6%	7.7%	9.1%	6.5%	6.0%		-407.0%	-9.8%	17.7%	-28.2%	-7.7%
Indice de Desarrollo	61.85%	22.3%	11.8%	-0.9%	3.83%	16.9%	17.8%		-47.2%				5.3%
Liquidez													
Liquidez	0.447	0.397	0.442	1.169	1.138	1.021	1.140	-11.3%	11.4%	164.4%	-2.6%	-10.2%	11.6%
Primas Netas / Activos Líquidos	1.498	2.070	1.281	0.936	0.799	0.868	0.816	38.2%	-38.1%	-26.9%	-14.6%	8.7%	-6.0%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas	3.621	2.058	1.848	2.525	2.556	2.435	2.645	-43.2%	-10.2%	36.6%	1.2%	-4.7%	8.6%
Act. Liq / Res. Tec. + Res. Siniestros	2.498	1.462	1.622	2.130	2.296	2.159	2.099	-41.5%	10.9%	31.3%	7.8%	-6.0%	-2.7%
Ing. Financ, Invers. / Act. Líquidos	0.013	0.017	0.013	0.018	0.021	0.026	0.023	35.9%	-24.1%	40.5%	15.0%	24.1%	-12.5%
Primas													
Primas Emitidas / Suscritas	2,907.19	3,538.09	4,416.54	3,780.18	3,708.52	4,081.00	5,071.27	21.7%	24.8%	-14.4%	-1.9%	10.0%	15.6%
Primas Producto Netas	2,483.70	3,037.21	3,394.90	3,363.10	3,491.80	4,081.00	4,805.90	22.3%	11.8%	-0.9%	3.8%	16.9%	17.8%
Siniestros Netos	483.60	609.68	1,767.00	1,040.70	674.30	723.80	2,043.80	26.1%	189.8%	-41.1%	-35.2%	7.3%	182.4%
Eficiencia													
Eficiencia Operativa	0.132	0.138	0.110	0.117	0.143	0.134	0.104	4.1%	-20.1%	6.8%	21.5%	-6.0%	-22.2%
Ingresos Totales / Utilidad técnica	67.990	8.388	7.141	6.048	48.232	5.601	6.841	-87.7%	-14.9%	-15.3%	697.5%	-88.4%	22.1%
Gastos de Operación / Utilidad Técnica	8.980	1.154	0.785	0.710	6.878	0.751	0.713	-87.2%	-32.0%	-9.6%	868.9%	-89.1%	-5.0%
Primas Netas / Gastos de Operación	4.980	4.899	4.890	5.234	4.346	4.865	5.363	-1.6%	-0.2%	7.1%	-17.0%	11.9%	10.2%
Primas / No. de Empleados	225.79	276.11	102.88	560.52	581.97	680.17	800.98	22.3%	-62.7%	48.6%	3.8%	16.9%	17.8%
Gastos de Admón / Primas Retenidas	0.845	0.534	0.413	0.303	0.357	0.330	0.318	-36.9%	-22.6%	-26.7%	18.0%	-7.6%	-3.6%
Gastos de Admón / Total de Activos	0.093	0.110	0.084	0.087	0.093	0.089	0.084	17.5%	-23.3%	4.1%	6.1%	-4.3%	-5.8%
Gastos de Admón / Utilidad Técnica	8.938	1.139	0.769	0.698	6.753	0.735	0.695	-87.3%	-32.5%	-9.2%	867.5%	-89.1%	-5.4%
Gastos de Operación / Activos	0.094	0.111	0.086	0.089	0.095	0.091	0.086	18.5%	-22.7%	3.6%	6.2%	-4.0%	-5.3%
Utilidad Neta / No. de Empleados	(34.927)	(7.696)	8.803	43.267	52.883	44.367	48.250	-	-214.4%	34.0%	22.2%	-16.1%	8.8%
Capital													
Patrimonio / Activos	0.303	0.338	0.258	0.574	0.548	0.502	0.505	11.3%	-23.5%	122.4%	-4.5%	-8.4%	0.5%
Capital Social / Primas Netas	0.805	0.658	0.589	1.115	1.074	0.919	0.780	-18.2%	-10.5%	89.3%	-3.7%	-14.4%	-15.1%
Patrimonio / Primas Netas	0.651	0.621	0.615	1.233	1.335	1.138	1.097	-4.5%	-0.9%	100.4%	8.2%	-14.7%	-3.7%
Patrimonio / Activos y Contingencias	0.416	0.461	0.318	0.715	0.632	0.556	0.546	10.8%	-31.0%	125.1%	-11.7%	-12.0%	-1.8%
Patrimonio / Reservas Técnicas	3.529	2.645	1.456	2.915	2.726	2.407	2.367	-25.0%	-44.9%	100.2%	-6.5%	-11.7%	-1.7%
Activo Fijo / Patrimonio	0.036	0.063	0.134	0.072	0.046	0.028	0.020	75.4%	113.3%	-46.5%	-35.8%	-39.7%	-26.3%

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

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
Caja y Bancos	182.3	497.7	341.3	879.4	1,378.5	2,403.30	1,497.90
Inversiones Financieras (Neto)	1,106.6	1,228.6	1,136.70	2,604.7	2,760.8	2,493.70	3,126.30
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
Deudores por seguros y fianzas	75.3	31.0	377.90	919.0	595.4	1,238.50	1,432.80
Otros Activos							
Diversos *	1,346.3	1,638.2	1,219.3	1,253.0	1,065.2	911.10	887.00
Activo Fijo	**43.3**	**127.5**	**98.80**	**250.30**	**258.90**	**163.20**	**132.50**
Total Activo	**3,472.4**	**4,501.6**	**5,390.50**	**7,118.8**	**8,552.0**	**9,816.90**	**10,070.50**
Total Pasivo	**1,977.9**	**2,831.0**	**3,592.40**	**3,231.3**	**4,208.6**	**4,889.30**	**5,089.70**
Otros Pasivos	878.2	1,253.2	869.40	594.50	889.70	915.80	890.10
Reservas Técnicas	274.0	480.6	1,535.10	1,401.8	1,718.6	1,788.00	2,256.70
Reservas por siniestros	42.8	193.8	309.60	238.40	195.30	174.20	475.90
Total Patrimonio	**1494.5**	**1,670.6**	**1,798.10**	**3,887.5**	**4,343.4**	**4,927.60**	**4,980.80**
Capital Social	**2,000**	**1,670.6**	**2,000.00**	**3,750**	**3,750**	**3,750.00**	**3,750.00**
Resultados acumulados	-505.5	-329.4	-201.90	137.50	593.40	1,177.60	1,230.80
Total Pasivo y Capital	**3,472.4**	**4,501.6**	**5,390.5**	**7,118.8**	**8,552.0**	**9,816.90**	**10,070.50**

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

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

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

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

esos riesgos es un factor clave en la captura de las ganancias potenciales.
En el riesgo estratégico tiene un peso importante la industria el cual para el sector seguros es un ambiente peligroso, en parte por el incremento de los jugadores, lo cual repercute en el crecimiento estable y de largo plazo, la marca Seguros Azul está iniciando, los competidores son cada vez un mayor número y el estancamiento del mercado (volumen real sin crecer, no se ha generado demanda). En cuanto riesgo relevante se tiene la reducción del margen de la industria, volatilidad mediana en el ciclo de negocio. La industria ha pasado por un aumento rápido de jugadores, conllevando a una sobrecapacidad que agudiza la competencia de precios, por lo cual es clave una mitigación disciplinada y sistemática de estos riesgos. Hay un 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 excepcionanalidad de la crisis covid 19 de destrucción de márgenes y de sobrecapacidad, que la industria puede ser en un importante sector en una zona de no ganancias.
Estos riesgos estratégicos que pueden irrumpir e incluso afectar el negocio, son de cierto nivel para el caso de Seguros Azul. Debe de anticipar y manejar estas amenazas sistemáticamente y en el proceso, convertir algunas de ellas en oportunidades de crecimiento, la cuantificación de sus riesgos de mercado; por ser una empresa procíclica; tiene un nivel de riesgos y probabilidad mediana, por el momento de su ciclo de vida (introducción).
En cuanto los riesgos externos, incontrolable, algunos riesgos surgen de acontecimientos externos a la empresa algunos riesgos de medio ambiente surgen de acontecimientos climáticos y están más allá de su influencia o control. Las fuentes de estos riesgos incluyen: el efecto de la pandemia COVID-19 en el negocio, los resultados de las operaciones, la situación económica -financiera; el efecto de las condiciones económicas globales, regionales y nacionales en el negocio de Seguros Azul , incluidos los efectos en las decisiones de compra y pago de los clientes, de los consumidores y las empresas, cambio climático, desastres naturales, eventos políticos (el ciclo electoral) y los principales cambios macroeconómicos. Los años próximos por el efecto de la crisis del coronavirus, del ciclo electoral, la polarización política, superación del Deadlock (asamblea legislativa paralizada /estancada, el nivel de crispación ,que no se ponen de acuerdo), el deteriorado ambiente político. La posible erosión de la calificación crediticia de El Salvador, a causa de la crisis del coronavirus, la crisis fiscal, el ajuste estructural y la crisis nacional , el crecimiento negativo del 2020 , caída de la oferta, baja demanda agregada, bajo consumo y baja inversión. El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema del confinamiento global y nacional y de liquidez del gobierno: instituciones, alcaldías, etc).
La estructura organizacional es la configuración empresarial (con un enfoque funcional, simple, flexible, línea media), con adaptación mutua y supervisión como mecanismo de coordinación y estaría ubicada en la etapa de ciclo emprendedora. Con sistemas de información con un nivel de desarrollo en la línea de base. Subsistemas técnicos en desarrollo con modelos de contingencia. Con valores de efectividad hacia el modelo de metas (ganancia), hacia el control de la estructura y el enfoque de mercado, para tener éxito en la etapa de introducción del ciclo de vida.
Mediante la incorporación de estándares de gobernanza empresarial, debe ir paulatinamente adoptando la práctica de los riesgos previsibles, "manejo de riesgos empresarial" que busca integrar las técnicas de manejo de riesgo disponibles en un acercamiento comprensivo que abarca toda la organización y buscar fuentes de crecimiento sostenible.
La industria de seguros tiene en estos momentos un nivel de ajuste muy fuerte, lo cual plantea una presión muy fuerte a la competencia agresiva entre las aseguradoras por el nuevo escenario en crisis mundial y crisis nacional para este periodo y un impacto fuerte para los siguientes años.
Los años próximos a largo plazo podrían ser de buenas oportunidades de mercado para Seguros Azul S.A. por el potencial del Grupo Azul pese al nuevo escenario económico, social y político que vivirá el país.

Análisis Prospectivo

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

Antecedentes

Aseguradora Progreso Azul Compañía de Seguros S.A., Sociedad Anónima, se constituyó como sociedad anónima el 12 de marzo del 2014, con una estructura accionaria de 2 accionistas en un 50% para cada uno, con un capital de $2,000,000.00 es una sociedad salvadoreña de capital fijo, funciona de acuerdo a la Ley de sociedades de seguros y su objeto principal es la realización de operaciones de seguros, reaseguros, inversiones y préstamos. Realización de operaciones de seguros generales. Se va enfocar en comercializar seguros para cubrir las necesidades de los salvadoreños. El 28 de mayo del 2014 fue autorizada por la SSF para iniciar operaciones . En el mes de octubre del 2013 se celebraron Juntas de Accionistas de Banco Azul de El Salvador, S.A. y Progreso, S.A., Seguros de Personas en las cuales se acordó la formación del conglomerado financiero denominado Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., integrando ambas sociedades al conglomerado. El 25 de junio del 2014 en junta general extraordinaria de accionistas, se aprobó la incorporación al futuro conglomerado que se denominará Inversiones financieras Grupo Azul, S.A. , se acordó cambiar la denominación de la empresa a Seguros Azul S. A.. El 10 de octubre 2014 la SSF autorizó la modificación de su nombre a Seguros Azul S.A.

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

Desde la ultima semana de marzo del 2020 , el coronavirus ya se mide en números. La producción industrial –una métrica fundamental para "la fábrica del mundo"– cayó un 13,5%. Las ventas al por menor, expresión del consumo, se hundieron un 20,5%. La inversión en activos fijos perdió un 24,5%. No solo los resultados de estos tres indicadores fueron peores de lo esperado, es que en la serie histórica no constan cifras peores para China..

El renacer de la economía china sigue a buen ritmo. Tras ser capaz de controlar en unos meses la pandemia de coronavirus que ahoga a gran parte del mundo. Su PIB creció un 4,9% interanual en el tercer trimestre. Aunque un poco más baja de lo previsto, la cifra es envidiable para el resto, y vuelve a demostrar que una rápida recuperación es posible si se consigue controlar al patógeno.

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

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

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 un disminución del -11.0 %, de Italia -8.9 %. Reino Unido -9.9%.Por parte, de la primera potencia europea, Alemania, registró un decrecimiento del -4.9% .

A finales de marzo, el Gobierno de EE UU logró sacar adelante un plan de rescate de 2,2 billones de dólares, el mayor plan de estímulos económicos lanzado por un país en la historia. El programa, denominado Cares (las siglas en inglés de Ayuda, Alivio y Seguridad económica ante el coronavirus), incluía una partida de 250.000 millones en cheques directos a los ciudadanos con sueldos de hasta 75.000 dólares. En abril, se añadieron otros 484.000 millones de dólares (unos 450.000 millones de euros) para ayudar a los hospitales y a las pequeñas y medianas empresas. En total, Washington ha movilizado casi tres billones de dólares en ayudas

a familias y empresas, si bien las ayudas del plan Cares concluyeron en mayo.

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

Un punto clave cuando pase la emergencia sanitaria es reflotar el empleo, esto desencadenaría un círculo virtuoso que devolvería el equilibro 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, 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 pais es clave el proponer una moratoria del pago de deudas por periodos que ayuden a normalizar la situación. Cuanto más dure la crisis, sanitaria mayor será el daño económico y social.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El ser parte del grupo azul puede ser una medida muy efectiva para que se aumente la cuota de mercado y se resuelva el problema de la contracción en los márgenes, al cambiar el ratio de competir/ colaborar con empresas relevantes, la integración en este caso con el Banco Azul puede ser muy importante a largo plazo, un canal de distribución adicional de comercialización masiva. Por otro lado la empresa de seguros de daños, Seguros Azul complementaría la línea de negocios de Seguros Azul Vida, Sociedad Anónima Seguros de Personas, ampliando la oferta de servicios en favor de los asegurados, impactar en la redefinición del alcance de la marca, al profundizar la gama de la oferta lo cual puede darle nuevas fuentes de crecimiento, siempre y cuando se sea hábil para acelerar el volumen de un mercado maduro. Las empresas relacionadas con los accionistas y directores, operan en diferentes industrias nacionales entre las que están Telecomunicaciones, Beneficios y Exportación de Café, Industria de Madera, Ingenios, Alimentos, Industria de Metal, Almacenadoras y Bodegas, Recinto Fiscal, e Inversiones., las cuales puede ser un mercado cautivo para la empresa; el total de primas causadas estimadas del grupo relacionado, podría ascender a un valor alrededor de los tres millones.

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por la depresión, la dolarización de nuestra economía, la crisis fiscal nacional, afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual ha continuado bajo . La actual crisis ha modificado el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector seguros, y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2020-2022. Los ratios de siniestros aumentarán por la tendencia en el entorno nacional, por la inseguridad y la recesión interna. La cartera de clientes será afectada por la crisis, ésto 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 globales de las aseguradoras más grandes del país, continuará siendo afectada como lo ha sido este año por los factores que

Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas

Aspectos claves de Seguros Azul S.A.

Fortalezas

- Experiencia acumulada de accionistas.
- Enfoque comercial nuevo.
- Acceso a fuentes de capital.

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

Debilidades

- Costos de introducción en los primeros años.

- Baja cuota de mercado en los primeros años.

Oportunidades

- Introducir medidas duras al principio de la Pandemia de Coronavirus para prevenir el pico de infecciones Las medidas draconianas de distanciamiento social y cierre temprano han sido claramente efectiva
- Los estímulos públicos están llamados a ser el salvavidas de la economía. Focalización en la demanda agregada en el programa de reactivación.
- Escenarios de futuro en la gestión del virus: La lucha no es por aplanar la curva del virus, sino por erradicarlo, algo más fácil cuando actúas antes de tener muchos contagios. Es mejor triturar la curva que aplanarla
- Las empresas se han dado cuenta del peligro que tiene sumar dependencia y lejanía. Pero es cierto que las cadenas de producción nacionales también se paralizan en caso de una pandemia. Da igual. A través del planeta circula una corriente de desenganche.

- El precio del petróleo al alza, era el más bajo desde 2010.
- Cambio Climático.
- Existe el nicho para un servicio diferenciado y para una empresa con imagen confiable en la nueva estructura de jugadores globales del sector seguros.
- El mercado de productos masivos tiene un gran potencial para ser desarrollado. Ésto genera en ciertos nichos masivos un mercado potencial para un Asegurador mediano.

- Un mayor peso del Estado
- Ganadores y perdedores de la pandemia , una recuperacion asimetrica

Amenazas

- Impacto global sin precedentes de COVID-19. Adverso shocks. exogeno. Posible depresión
- Shocks económicos
- La dolarización del pais, no tener política crediticia y monetaria .
- Por eficaces que sean los bloqueos, en los países que carecen de una red de seguridad social sólida y en los que la mayoría de las personas trabajan en la economía informal,
- La crisis fiscal.
- El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema confinamiento y de liquidez del gobierno: instituciones , alcaldías, etc).
- Condiciones Climáticas.
- La coyuntura política económica y social.
- Perspectiva incierta y crecimiento alto 6.5% para el 2021 (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, 2.3% para el 2019 , -7.9% para el 2020).

- Una nueva guerra fria
- La pandemia ha Agudizado la crisis de la globalizacion, reversion parcial de la globalizacion .
- Consecuencias a largo plazo sobre la cadena de suministros

Análisis Financiero

Volúmenes de Operación

Seguros Azul, S.A durante el periodo analizado, ha logrado un índice de crecimiento importante 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.

Para Junio del 2015, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 61.85% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $2.483 millones. Con un 0.79% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 30 de Junio de 2016, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 22.3% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $ 3.037 millones. Con un 0.56% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Para Junio del 2017, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 11.78% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $3.394 millones. Con un 1.11% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

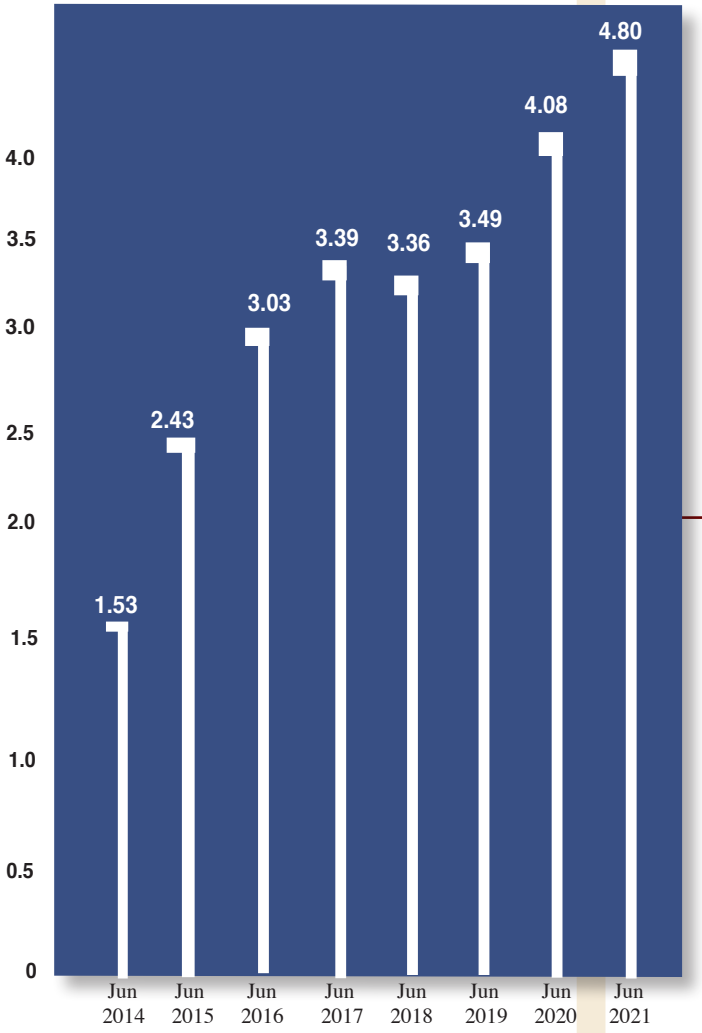
Al 30 de Junio de 2018, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un -0.9% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $ 3.363 millones. Con un 1.10% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 30 de Junio de 2019, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 3.8% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $ 3.491 millones. Con un 1.09% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 30 de Junio de 2020, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 16.9% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $ 4,081 millones. Con un 1.18% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 30 de Junio de 2021, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Azul, S.A. fue un 17.8% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $ 4,805 millones. Con un 1.18% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Primas Netas - millones de dólares



Ingresos de Operación	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Primas Netas	89.96%	73.64%	69.25%	63.80%	61.82%	62.62%	65.42%	56.08%
Ingresos por Decremento de Reservas Técnicas	-	9.01%	13.17%	23.56%	25.61%	27.74%	23.64%	22.93%
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	-	8.95%	7.35%	4.02%	3.56%	2.19%	2.15%	12.04%
Reembolsos de gastos por Cesiones	9.97%	7.78%	9.66%	7.96%	7.81%	5.81%	6.83%	7.39%
Ingresos financieros e Inversiones	0.07%	0.62%	0.57%	0.64%	1.20%	1.64%	1.95%	1.56%

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 adversidades del entorno, cambios de la industria y la guerra por el mercado desatada en el sector.

A Junio del 2014 los ingresos de operación tuvieron la cifra de $1.705 millones, con las Primas (89.96%) . El Reembol-

so de Gastos por Cesiones contribuyó con un 9.97% y los Ingresos Financieros con el 0.07% como fuentes principales.

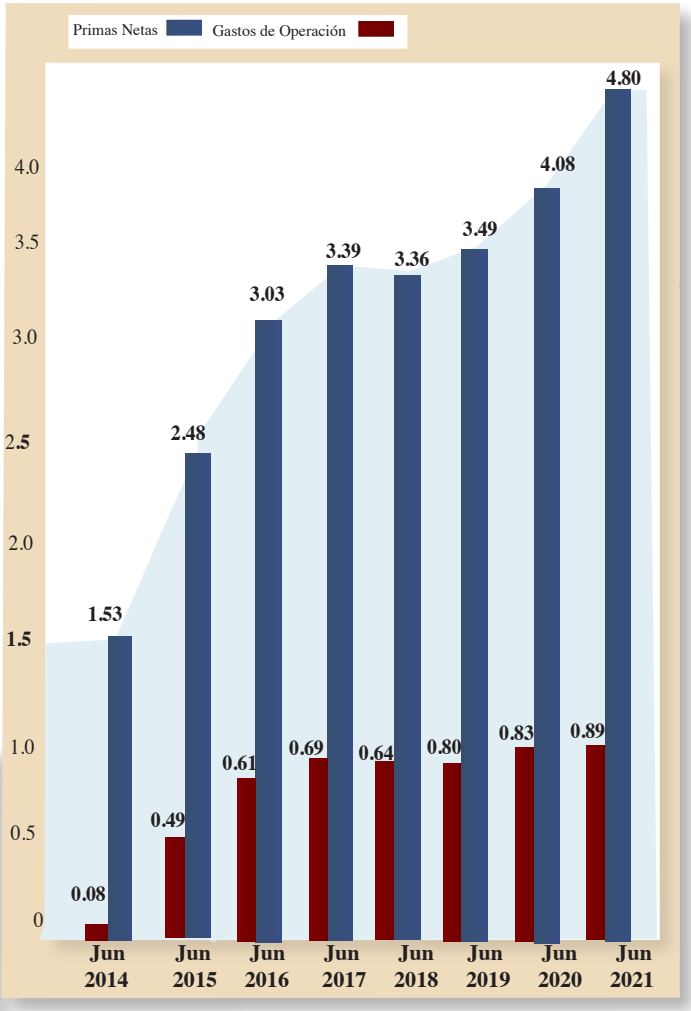
Para Junio del 2015 los ingresos de operación fueron superiores en 97.7% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $ 3.372 millones, con las Primas (73.64%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (9.01%) y los Siniestros y Gastos recuperados (8.95%) . El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 7.78% y los Ingresos Financieros con el 0.62% como fuentes principales.

Al 30 de Junio del 2016 los ingresos de operación fueron superiores en 30.4% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $ 4.386 millones, con las Primas (69.25%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (13.17%) y los Siniestros y Gastos recuperados (7.35%) . El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 9.66% y los Ingresos Financieros con el 0.57% como fuentes principales.

Al 30 de Junio del 2017 los ingresos de operación fueron superiores en 30.4% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $5.320 millones, con las Primas (63.80%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (23.56%) y los Siniestros y Gastos recuperados 4.02%) . El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 7.96% y los Ingresos Financieros con el 0.64% como fuentes principales.

Costos de Operación	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Siniestros Netos		14.34%	13.90%	33.21%	19.13%	12.09%	11.60%	23.85%
Primas Cedidas por Reaseguro	73.63%	56.23%	43.10%	32.88%	23.45%	23.02%	25.53%	24.05%
Gastos por Incremento de Reservas técnicas	11.43%	19.04%	20.68%	19.62%	26.47%	27.55%	27.08%	23.79%
Gastos de Adquisición y Conservación	9.85%	13.84%	11.47%	11.40%	13.74%	16.29%	16.32%	13.44%

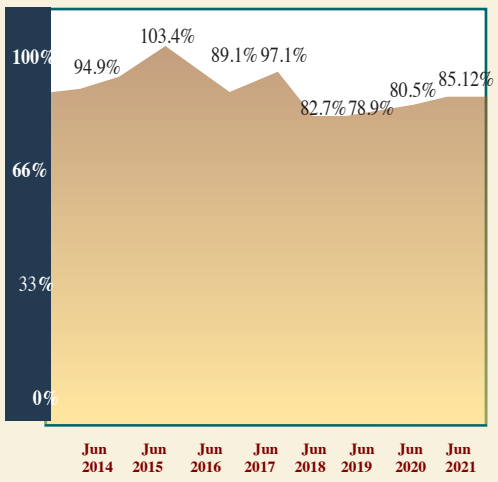
Primas Netas y Gastos de Operación
En millones de $



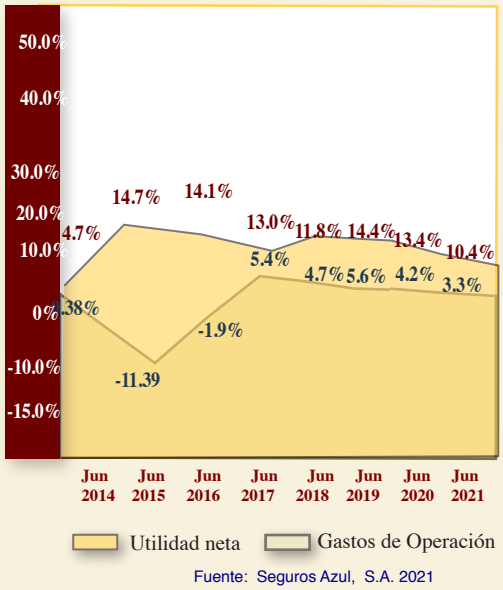
Fuente: Seguros Azul, S.A. Junio 2021

Estado de Resultados Porcentual

Costo de Operación
Como porcentaje del Ingreso de Operación



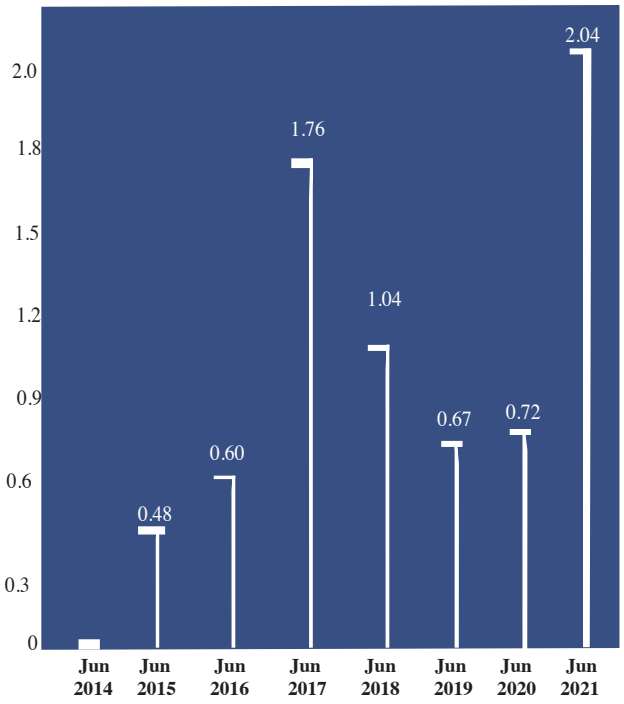
Gasto de Operación, y Utilidad Neta
Como porcentaje del Ingreso de Operación



Fuente: Seguros Azul, S.A. 2021

Siniestros Pagados

Millones de dólares



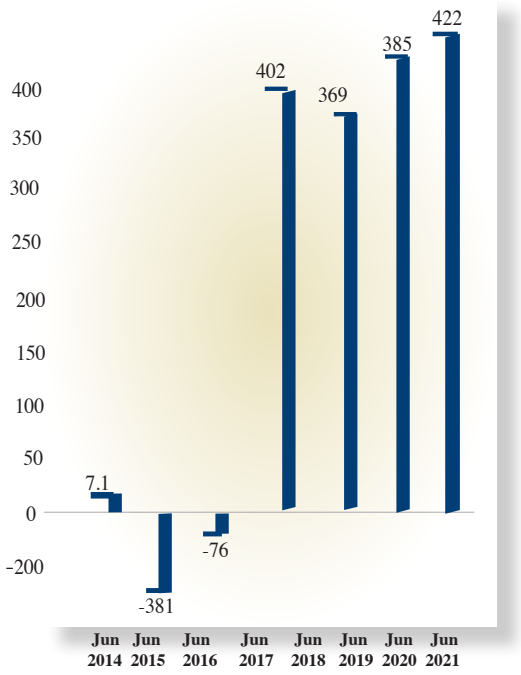
Para el 30 de Junio del 2018 los ingresos de operación fueron superiores en 2.2% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $5.440 millones, con las Primas (61.82%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (25.61%) y los Siniestros y Gastos recuperados 3.56%) . El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 7.81% y los Ingresos Financieros con el 1.20% como fuentes principales.

Para el 30 de Junio del 2019 los ingresos de operación fueron superiores en 2.5% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $5.576 millones, con las Primas (62.62%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (27.74%) y los Siniestros y Gastos recuperados (2.19%) . El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 5.81% y los Ingresos Financieros con el 1.64% como fuentes principales.

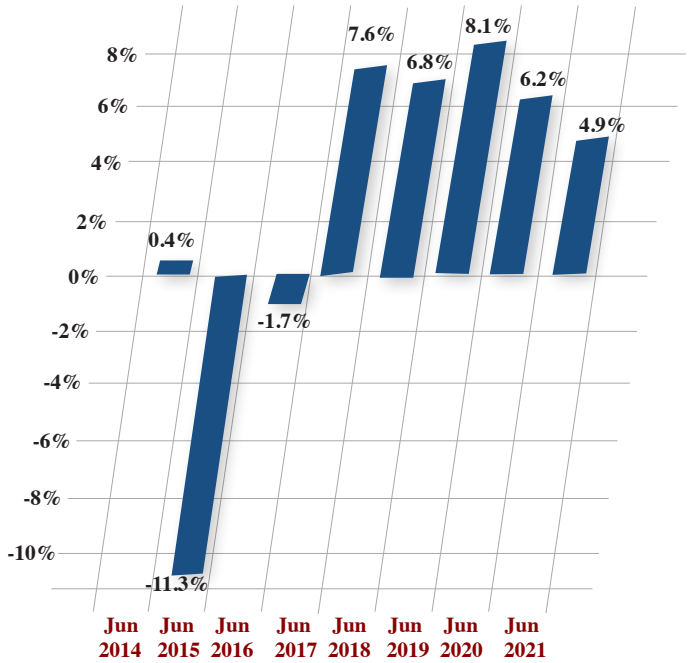
EBIT y EBITDA a jun

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT (En Miles de $)	7.10	-381	-76.6	401.90	368.90	452	384	422
EBITDA (En Miles de $)	14.7	-342	-18.8	500.09	464.38	553	475	491
EBIT/Ingresos de Operación	-0.004%	--11.3%	-1.7%	7.6%	6.8%	8.1%	6.2%	4.9%

EBIT - en miles de dólares



EBIT / Ingresos de Operación %



Participación de Seguros Azul, S.A. en el Mercado de Seguros

	2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021	
	MM$	%	MM$	%	MM$	%	MM$	%	MM$	%	MM$	%	MM$	%	MM$	%
Participación Primas Netas	1.53	055%	2.48	0.86%	3.03	1.0%	3.39	1.11%	3.36	1.10%	3.49	1.04%	4.08	1.18%	4.80	1.18%
Total Primas Sistema	279.08	100%	289.9	100%	302.8	100%	306.1	100%	306.4	100%	337.0	100%	344.6	100%	407.62	100%
Participación Responsabilidades		0.15%		0.43%		0.46%		0.52%		0.60%		0.66%		0.81%		0.79
Total Responsabilidades Sistema		100%		100%		100%		100%		100%		100%		100%		100%

Al 30 de Junio del 2020 los ingresos de operación fueron superiores en 11.9%% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $ 6.237 millones, con las Primas (65.42%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (23.64%) y los Siniestros y Gastos recuperados (2.15%) . El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 6.83% y los Ingresos Financieros con el 1.95% como fuentes principales

Al 30 de Junio del 2021 los ingresos de operación fueron superiores en 37.4% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $ 8.569 millones, con las Primas (56.08%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (22.93%) y los Siniestros y Gastos recuperados (12.04%) . El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 7.39% y los Ingresos Financieros con el 1.56% como fuentes principales.

Costos de Operación

Los Costos de Operación de Seguros Azul, S.A. a Junio de 2014 fueron de $ 1.619 millones, equivalentes al 94.91% de los Ingresos de Operación. Estos Costos han mostrado una tendencia a la alza en sus valores absolutos en el 2014 y el 2019. En lo porcentual se han movido dentro del rango del 89.16% al 103.45 % de los Ingresos de Operación.

Al 30 de Junio de 2015 los Costos Operativos de la compañía representaron el 103.45%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 3.489 millones.

A Junio de 2016 los Costos Operativos de la compañía representaron el 89.16%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 3.910 millones.

Al 30 de Junio de 2017 los Costos Operativos de la compañía representaron el 97.11%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 5.167 millones.

Al 30 de Junio de 2018 los Costos Operativos de la compañía representaron el 82.79%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 4.503 millones.

Al 30 de Junio de 2019 los Costos Operativos de la compañía representaron el 78.9%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 4.401 millones.

Al 30 de Junio de 2020 los Costos Operativos de la compañía representaron el 80.54%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 5.023 millones.

Al 30 de Junio de 2021 los Costos Operativos de la compañía representaron el 85.12%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 7,295 millones.

Respecto a los Siniestros, para el año 2015 los Siniestros de Seguros Azul, S.A. alcanzaron los $ 0.483 millones, un monto equivalente al 14.34% de los Ingresos de Operación.

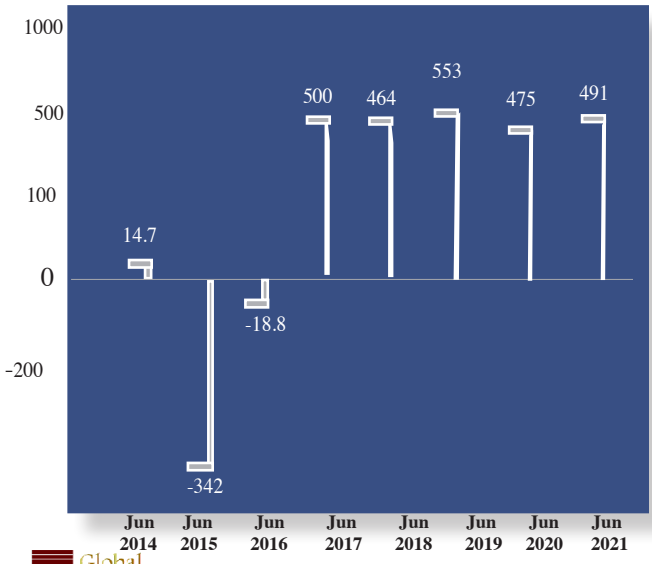
Al 30 de Junio del 2016, el monto total de los Siniestros fue un 13.90% del total de los Ingresos con un valor de $ 0.609 millones.

A Junio del 2017 el valor total de los Siniestros fue 32.21% de los Ingresos Totales con un valor de $ 1.767 millones.

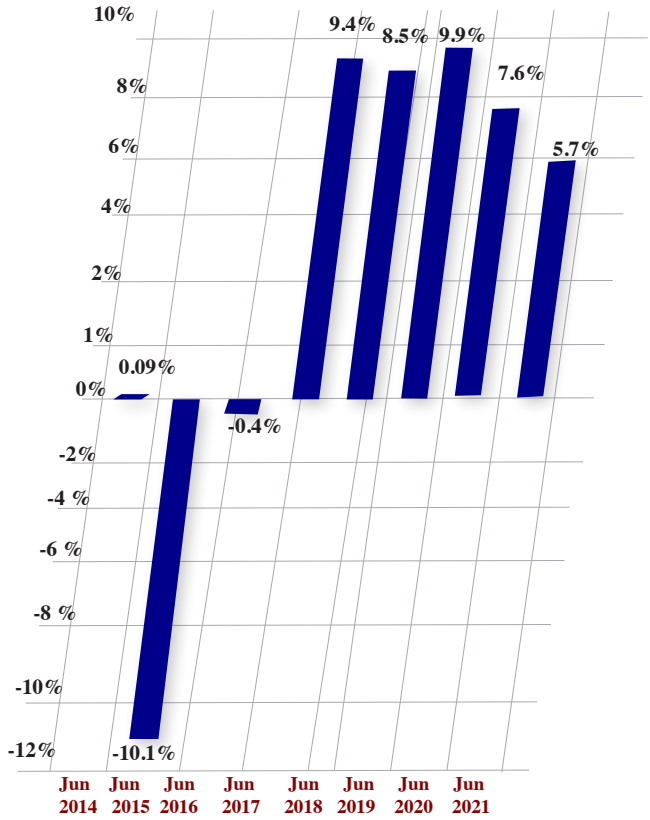
A Junio del 2018 el valor total de los Siniestros fue 19.13% de los Ingresos Totales con un valor de $1.040 millones. A Junio del 2019 el valor total de los Siniestros fue 12.09% de los Ingresos Totales con un valor de $0.674 millones

A Junio del 2020 el valor total de los Siniestros fue 11.60% de los Ingresos Totales con un valor de $0.723 millones A Junio del 2021 el valor total de los Siniestros fue 23.85% de los Ingresos Totales con un valor de $2.043 millones.

EBITDA - en miles de dólares



EBITDA / Ingresos de Operación %



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 Junio de 2015 llegó a representar el 56.23% de carga sobre los Ingresos totales.

Anteriormente, a Junio de 2014, esta proporción fue un 73.63%, en Junio del 2016 el 43.10% del total de los Ingresos, en Junio del 2017 el 32.88% , en Junio de 2018 el 23.45%,en Junio de 2019 el 23.02%, en Junio de 2020 el 25.53% y Junio de 2021 el 24.05 %

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 30 de Junio de 2014, estos gastos representaron un monto equivalente al 11.43% de los Ingresos de Operación, mientras que para Junio de 2015 este porcentaje llegó al 19.04%, en Junio del 2016 fue 20.68% del total de los Ingresos de Operación, en Junio del 2017 fue 19.62% del total de los Ingresos de Operación, en Junio del 2018 fue 26.47% del total de los Ingresos de Operación, en Junio del 2019 fue 27.55% del total de los Ingresos de Operación, en Junio de 2020 el 27.08% del total de los Ingresos, y en Junio del 2021 el 23.79% del total 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 Junio de 2014 constituyeron el 9.85% de los Ingresos Operativos, en Junio del año 2015 alcanzaron el 13.84%, en Junio del 2016 el 11.47%, en Junio del 2017 el 11.40%, en Junio de 2018 el 13.74%, en Junio de 2019 el 16.29%, en Junio de 2020 el 16.32% y en Junio de 2021 el 13.44%.

Las Utilidades

Los resultados netos de Seguros Azul S.A. desde el año 2014 hasta el 2019 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, pero el 2020 sera un hecho extraordinario. Comenzando a Junio de 2014 con un monto de $6.5 miles, para Junio de 2015 las Utilidades Netas obtenidas fueron de $-384.2 miles, para Junio de 2016 obtenidas fueron de $-84.6 miles, a Junio del 2017 fueron $290.5 miles, a Junio de 2018 fueron de $259.60 miles, a Junio de 2019 fueron de $317.30 miles, en Junio de 2020 de $266.20 miles y en Junio de 2021 de $289.50 miles.

Primas (en miles de US$)	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021
Primas / Responsabilidades	0.00388	0.0033	0.0034	0.0031	0.0025	0.0024	0.0023	0.0026
Primas Emitidas/Suscritas	1,534.60	2,907.19	3,538.09	4,416.54	3,780.18	3,708.52	4,081.00	5,071.27
Devoluciones y Cancelaciones de Primas		423.49	500.88	1,021.64	417.08	216.72	304.49	265.37
Primas Producto Netas	1,534.60	2,483.70	3,037.21	3,394.90	3,363.10	3,491.80	4,081.00	4,805.90
Primas Cedidas	1,256.00	1,896.50	1,890.57	1,749.60	1,275.70	1,283.30	1,592.20	2,060.60
Primas Retenidas	278.60	587.20	1,146.64	1,645.30	2,087.40	2,208.50	2,488.80	2,745.30
Comisiones de Reaseguro	170.08	262.53	126.85					633.30
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro		301.90	322.44	214.10	193.70	122.10	134.10	1,031.40
Siniestros Retenidos		-181.70	-287.24	-1,552.90	-847.00	-552.20	-589.70	-1,012.40
Ingresos / Egresos Técnicos por Ajustes de Reserva	-195.00	-338.40	-329.29	209.70	-46.90	11.00	-215.00	-73.00
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	168.00	466.90	503.25	606.4	747.30	908.20	1,018.30	1,151.80

Resultados Antes de Intereses e Impuestos (EBIT)

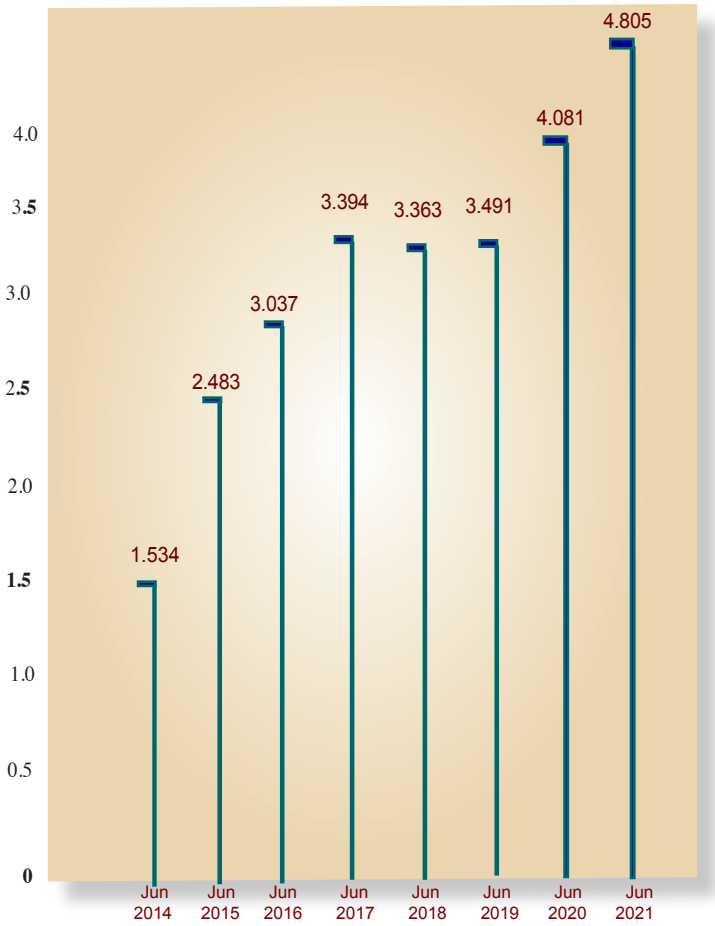
Las utilidades de Seguros Azul S.A. antes de impuestos y antes de intereses para Junio de 2014 ascendieron a $7.10 miles, a Junio de 2015 $ -381.90 miles, a Junio de 2016, la aseguradora registró, $ -76.66 miles en concepto de EBIT , en Junio del 2017 fue de $ 401.90 miles, en Junio de 2018 fue de $ 368.90 miles, en Junio de 2019 fue de $ 452.20 miles, en Junio de 2020 fue de $ 384.70 miles y en Junio de 2021 fue de $ 421.80 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.

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

Primas Producto Netas
(En Millones de $)



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.

En cuanto al ratio EBITDA/Ingresos de Operación, los resultados a Junio de los años 2014 , 2015, 2016, 2017 , 2018, 2019, 2020 y 2021 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, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021.

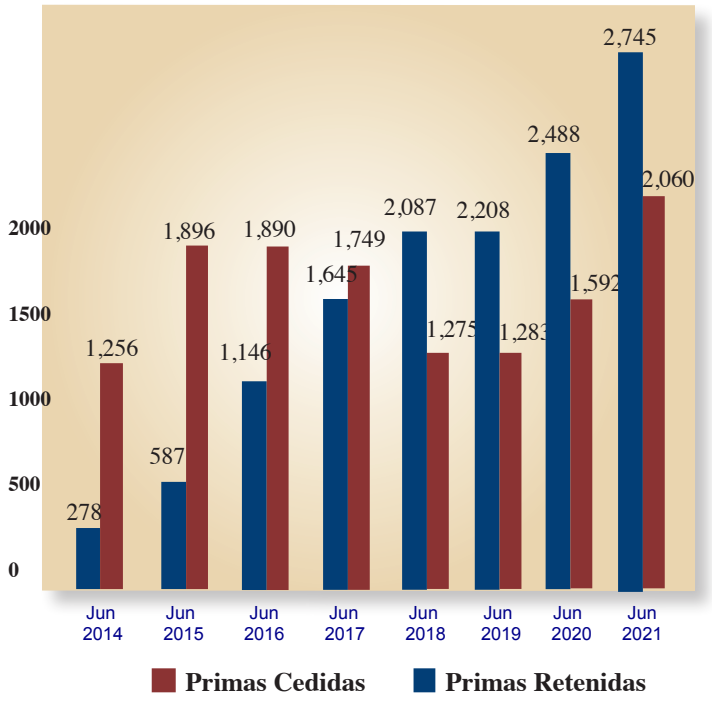
Primas Producto Netas:

A Junio del 2014, las Primas Producto Netas fueron de $1,534.60 miles.

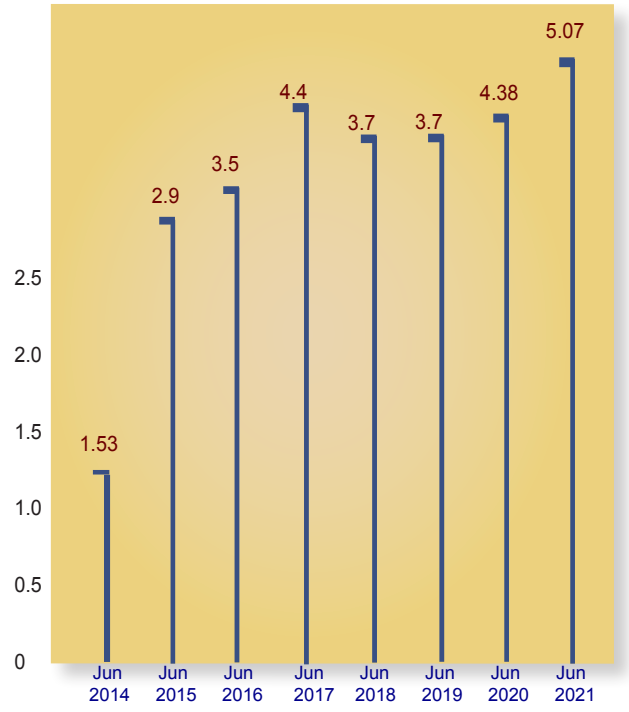
Al 30 de Junio del 2015 el monto de las Primas Producto Netas fueron de $2,483.70 miles, habiendo aumentado un 61.8% con relación a junio de 2014. Para el 30 de Junio del 2016 el monto de las Primas Producto Netas fueron de $3,037.21 miles, habiendo aumentado un 22.3% con relación a junio de 2015.

Al 30 de Junio del 2017 el monto de las Primas Producto Netas fue de $3,394.90 miles, habiendo aumentado un 11.8% con relación a Junio de 2016.

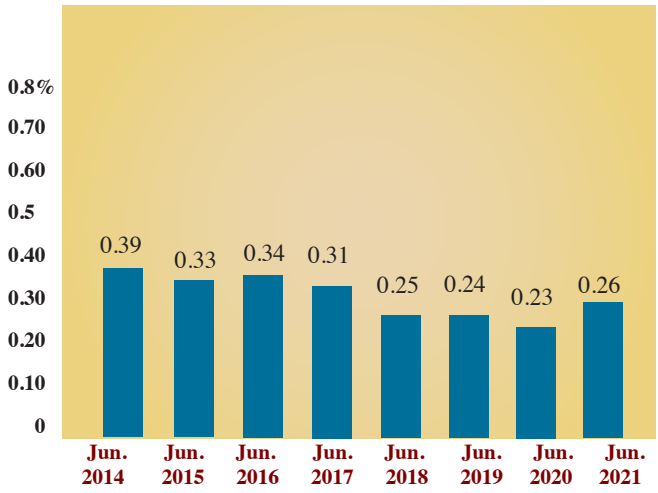
Primas Cedidas y Primas Retenidas
(En Miles de $)



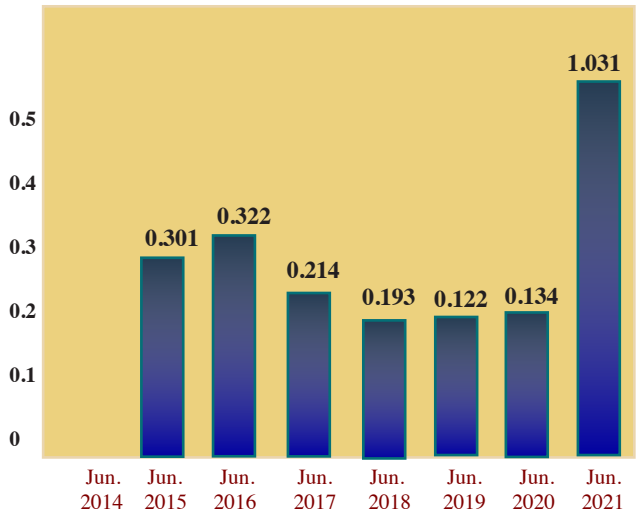
Primas Emitidas/Suscritas
(En Millones de $)



Primas/Responsabilidades
(En Porcentaje)



Siniestros y Gastos recuperados por Reaseguro
(En Millones de $)



Al 30 de Junio del 2018 el monto de las Primas Producto Netas fue de $3,363.1 miles, habiendo disminuido un -0.9% con relación a Junio de 2017.

Al 30 de Junio del 2019 el monto de las Primas Producto Netas fue de $3,491.8 miles, habiendo aumentado un 3.8% con relación a Junio de 2018.

Al 30 de Junio de 2020 el monto de las Primas Producto Netas fue de $ 4,081.00 miles, habiendo aumentado un 16.9% con relación a Junio de 2019.

Al 30 de Junio de 2021 el monto de las Primas Producto Netas fue de $ 4,805.90 miles, habiendo aumentado un 17.8% con relación a Junio de 2020.

Devoluciones y Cancelaciones de Primas:

Respecto a Devoluciones y Cancelaciones de Primas no se registra ningún valor a Junio de 2014, para el 2015, Junio de 2016, Junio del 2017, Junio de 2018, Junio de 2019, Junio de 2020 y Junio de 2021 fueron $423.49 miles, $500.88 miles, $ 1,021.64 miles, $417.08 miles, $216.72 miles, $304.49 miles y $265.37 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 $1,256.00 miles en Junio de 2014 a $1,896.50 miles en Junio de 2015, un aumento del 51.0% con relación a la cifra del año anterior, a $1,890.56 miles en Junio de 2016, una baja del 0.3% con relación a la cifra del año 2015. A Junio del 2017 las Primas Cedidas fueron un 7.5% menores que el año anterior con un valor de $ 1,749.60 miles. Para el 30 de Junio de 2018 las Primas Cedidas fueron un -27.1% menores que el año anterior con un valor de $ 1,275.70 miles.

Para el 30 de Junio de 2019 las Primas Cedidas fueron un 0.6% mayores que el año anterior con un valor de $ 1,283.30 miles.

Para el 30 de Junio de 2020 las Primas Cedidas fueron un 24.1% mayores que el año anterior con un valor de $1,592.20 miles. Para el 30 de Junio de 2021 las Primas Cedidas fueron un 29.4% mayores que el año anterior con un valor de $ 2,060.60 miles.

En el comportamiento de las Primas Retenidas éstas pasaron de $ 278.60 miles en Junio de 2014 a $ 587.20 miles en Junio de 2015, un aumento del 110.8% con relación a la cifra del año anterior y a $ 1,146.64 miles en Junio de 2016, un aumento del 95.3% con relación a la cifra del año 2015. A Junio del 2017 las Primas Retenidas fueron un 43.5% mayores que el año anterior con un valor de $ 1,645.30 miles. A Junio del 2018 las Primas Retenidas fueron un 26.9% mayores que el año anterior con un valor de $2,087.40 miles. Para Junio del 2019 las Primas Retenidas fueron un 5.8% mayores que el año anterior con un valor de $2,208.50 miles.

Para Junio del 2020 las Primas Retenidas fueron un 12.7% mayores que el año anterior con un valor de $2,488.80 miles. Para Junio del 2021 las Primas Retenidas fueron un 10.3% mayores que el año anterior con un valor de $2,745.30 miles.

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 2014 - 2017, habiendo pasado de $ 1,534.6 miles en Junio del 2014 a $ 2,907.19 miles en Junio del 2015; un cambio porcentual del 89.4 %, del 21.7% en el 2016 entre ambos períodos, 24.8% entre 2016 y 2017 con un total de $ 4,416.54 miles y -14.4% entre 2017,2018 con un total de $3,780.18 miles, 2019 con un total de $3,708.52 miles, en el 2020 crecieron en 18.3% con un total de $4,385.49 miles y en el 2021 crecieron en 15.6% con un total de $ 5,071.27 miles.

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 Junio del 2014, Junio del 2015, Junio del 2016, Junio del 2017, Junio de 2018, Junio de 2019, Junio de 2020 y Junio de 20201 el indicador fue de 0.39%, 0.33%, 0.34 %, 0.31%, 0.26%, 0.24%, 0.23% y 0.26% respectivamente.

Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro:

Los *Siniestros y Gastos recuperados por Reaseguros* refleja un saldo a Junio del 2015 de $ 301.9 miles , $322.44 miles a Junio de 2016, $ 214.10 miles al 30 de Junio del 2017, de $ 193.70 miles al 30 de Junio del 2018, de $ 122.10 miles al 30 de Junio del 2019, de $134.10 miles al 30 de Junio de 2020 y de $ 1,031.40 miles al 30 de Junio de 2021.

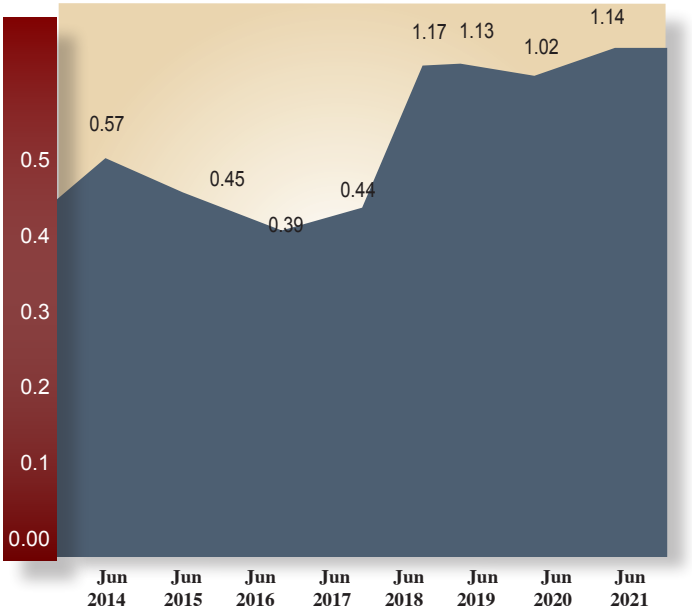
Gestión de la Liquidez

La *Razón de Liquidez* dentro del período estudiado presenta el siguiente comportamiento: pasando de 0.57 en Junio del 2014 a 0.45 en Junio del 2015, a 0.39 en Junio de 2016, a 0.44 en Junio del 2017, a 1.17 en Junio del 2018, a 1.13 en Junio del 2019, a 1.02 en Junio de 2020 y a 1.14 en Junio de 2021.

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 1.76 en Junio del 2014, para luego convertirse en 1.50 en Junio del 2015, 2.07 en Junio del 2016, de 1.28 en Junio de 2017, de 0.93 en Junio de 2018, de 0.79 en Junio de 2019, de 0.86 en Junio de 2020, y de 0.81 en Junio de 2021, 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 4.48 en Junio del 2014 a 3.62 en el 2015, 2.06 en Junio del 2016, 1.84 en Junio del 2017, 2.52 en Junio del 2018, 2.55 en Junio del 2019, 2.43 en Junio de 2020 y 2.64 en Junio de 2021.

Razón de Liquidez



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 4.48 en Junio del 2014, .de 2.50 en el 2015, 1.46 en Junio del 2016, 1.62 en Junio del 2017, 2.13 en Junio del 2018, 2.29 en Junio del 2019, 2.16 en Junio de 2020 y 2.09 en Junio de 2021.

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

Coeficientes de Liquidez

	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021
Razón de Liquidez	0.57	0.44	0.397	0.442	1.169	1.138	1.021	1.140
Primas Netas/ Activos Líquidos	1.76	1.50	2.070	1.281	0.936	0.799	0.868	0.816
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas	4.48	3.62	2.058	1.848	2.525	2.556	2.435	2.645
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas más siniestros	4.48	2.50	1.462	1.622	2.130	2.296	2.159	2.099
Ingresos Fin., Inversiones / Act. Líq	0.001	0.013	0.017	0.013	0.018	0.021	0.026	0.023
EBIT (En miles de $)	7.10	-381.90	-76.66	401.90	368.90	452.20	384.70	421.80
EBITDA (en miles de $)	14.79	-342.32	-18.82	500.09	464.38	553.46	474.72	491.26

Este indicador comenzó en un 0.14% en Junio de 2014, aumentó en Junio de 2015 a 1.25%, aumentó en Junio de 2016 a 1.17%, a 1.29% en Junio del 2017, 1.82 en Junio de 2018, 2.09 en Junio de 2019, 2.59 en Junio de 2020 y 2.27 en Junio de 2021.

Los indicadores del EBIT y del EBITDA, han tenido los siguientes comportamientos: Los primeros pasaron de $7.10 miles en Junio de 2014 a $-381.90 miles en Junio del 2015 y a $-76.66 miles en Junio el 2016 llevando el EBIT a reducir los niveles del período anterior. Igual situación vivió el EBITDA, decreciendo.

Al 30 de Junio del 2017 el EBIT es de $401.90 miles y el EBITDA es de $ 500.0 miles .

Al 30 de Junio del 2018 el EBIT es de $368.90 miles y el EBITDA es de $ 464.38 miles .

Al 30 de Junio del 2019 el EBIT es de $452.20 miles y el EBITDA es de $ 553.46 miles .

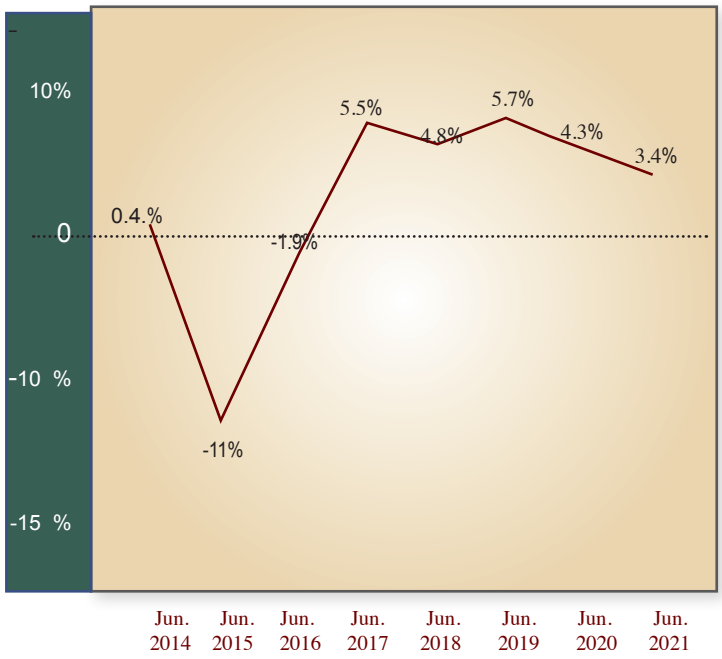
Al 30 de Junio del 2020 el EBIT es de $384.70 miles y el EBITDA es de $ 474.72 miles .

Al 30 de Junio del 2021 el EBIT es de $ 421.80 miles y el EBITDA es de $ 491.26 miles .

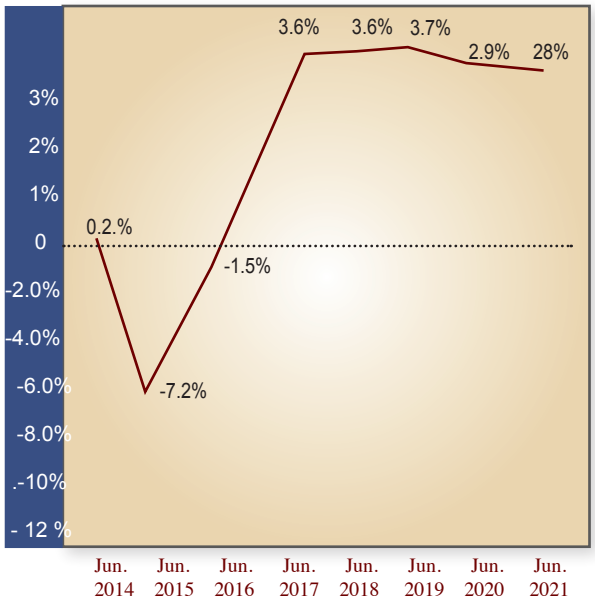
Rendimiento de los Activos

	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021
Retorno de los activos (ROA)	0.002	-0.072	-0.015	0.036	0.036	0.037	0.029	0.028
Margen de Utilidad Neta (ROS)	0.004	-0.114	-0.019	0.055	0.048	0.057	0.043	0.034
Ingresos de Operación/ Activos Totales	0.48	0.63	0.79	0.66	0.75	0.66	0.67	0.82
Gastos de Operación/ Total de Activos	0.023	0.094	0.11	0.086	0.089	0.095	0.091	0.086

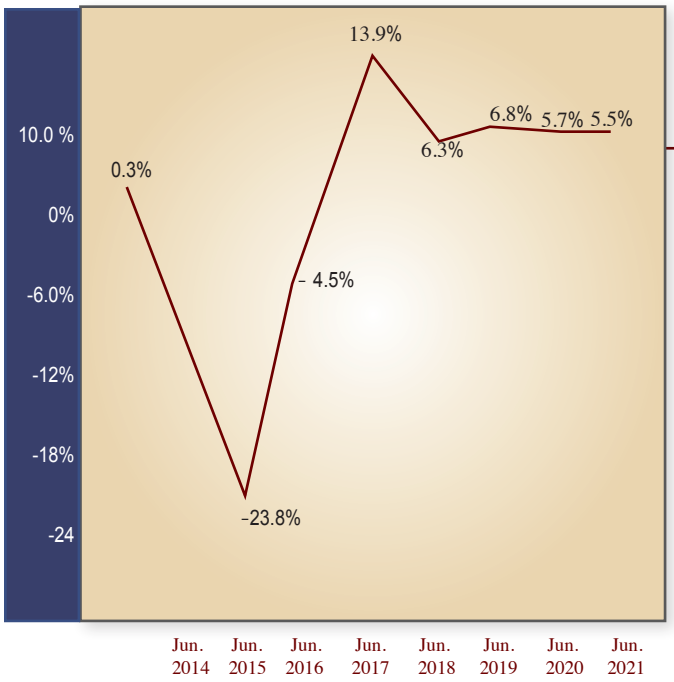
ROS (Utilidad Neta/Ingresos de Operación)



ROA (Utilidad Neta/Activos Totales)



ROE (Utilidad Neta/Patrimonio)



Análisis de Eficiencia

Análisis de la Rentabilidad

El *Retorno sobre los Activos (ROA)* durante los ejercicios analizados ha variado entre un 0.02 % en Junio del 2014, un -7.2% en Junio de 2015, -1.5% en Junio del 2016, 3.59%, en Junio del 2017, 3.6% en Junio del 2018, 3.7% en Junio del 2019, 2.9% en Junio de 2020 y 2.8% en Junio de 2021, hay que seguir construyendo el rightsizing.

El *Margen de Utilidad Neta (ROS)*, consistente con lo sucedido con la ROA, ha tenido un comportamiento similar, en Junio de 2014 es de 0.4%, de -11.4% en Junio de 2015, de -1.9% en Junio de 2016, de 5.5% en Junio del 2017, de 4.8% en Junio del 2018, de 5.7% en Junio del 2019, de 4.3% en Junio de 2020 y 3.4% en Junio de 2021. Este ratio se ha visto influenciado por el nivel de la cartera y que limita los niveles de utilidad.

El *Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)* ha tenido tendencia similar, pasó del 0. 3 % al -23.8% en Junio del 2014 al 30 de Junio de 2015, al -4.5% en Junio del 2016 , al 13.9% en Junio del 2017, al 6.3% en Junio del 2018, al 6.8% en Junio del 2019, al 5.7% en Junio de 2020 y 5.5% en Junio de 2021.

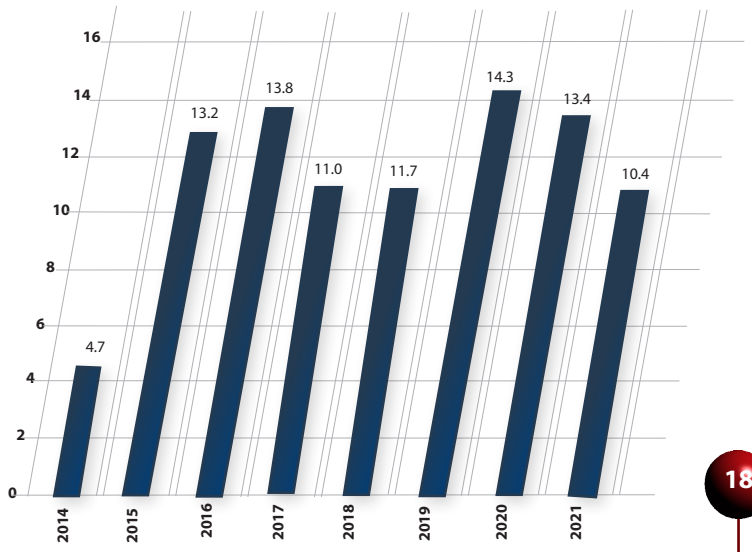
En cuanto al coeficiente de Ingresos de Operación/Activos Totales, en Junio de 2014 el coeficiente fue de 0.48, incrementando en el 2015 al 0.63, a 0.79 en Junio del 2016, a 0.66 en Junio del 2017, a 0.75 en Junio del 2018, a 0.66 en Junio del 2019, a 0.67 en Junio de 2020 y 0.82 en Junio de 2021.

El coeficiente de Gastos de Operación/Activos Totales, el comportamiento fue ascendente: pasando del 2.3 % en Junio del 2014 al 9.4% en Junio del 2015, a 11.1% en Junio del 2016, a 8.6% en Junio del 2017, a 8.9% en Junio del 2018, a 9.5% en Junio del 2019, a 9.1% en Junio de 2020 y 8.6% en Junio de 2021.

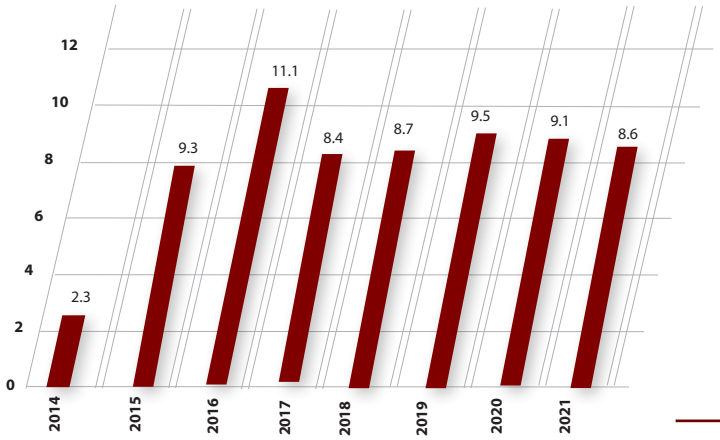
Coeficientes de Eficiencia

	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021
Eficiencia Operativa	0.047	0.132	0.138	0.110	0.117	0.143	0.134	0.104
Gastos de Operación / Activos	0.023	0.093	0.11	0.086	0.089	0.095	0.091	0.086
Activos Totales / Número de Empleados	392.94	484.05	507.70	898.56	1,203.52	1,416.87	1,541.15	1,739.65
Utilidades Netas / Número de Empleados	0.72	-34.93	-7.7	32.28	43.27	52.88	44.37	48.25
EBIT / Ingresos de Operación	0.004	-0.113	-0.017	0.076	0.068	0.081	0.062	0.049

Eficiencia Operativa %



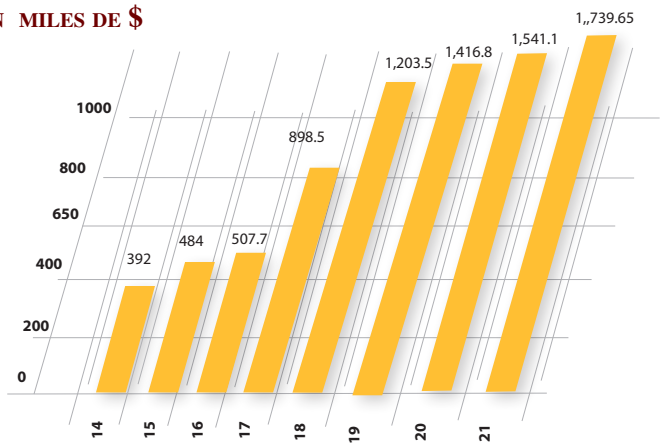
Gastos de Operación/Activos %



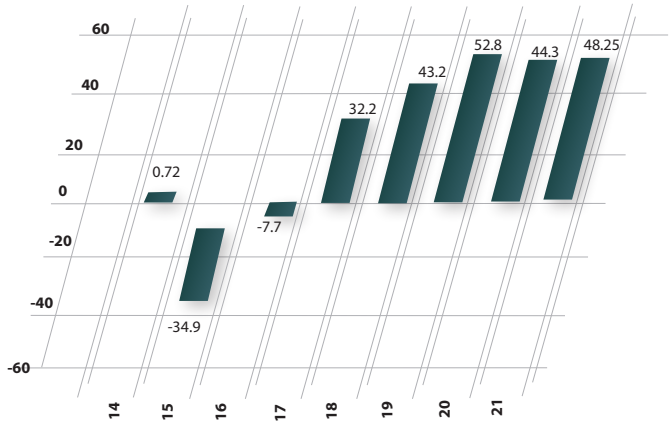
La Eficiencia Operativa, reflejada en la relación entre los *Gastos de Operación/Total de Ingresos Corrientes + Otros Ingresos*, ha tendido a evolucionar en el período 2014-2018, habiendo comenzado con un 4.7% en Junio de 2014, pasó al 13.2% en Junio del 2015, un 13.8% en Junio de 2016, 11.0% en Junio del 2017, un 11.7% en Junio del 2018, un 14.3% en Junio del 2019, 13.4% en Junio de 2020 y 10.4% en Junio de 2021.

El Margen EBIT/Ingresos de Operación inició en Junio del 2014 en 0.4% para pasar a ser -11.3% en Junio del 2015 a -1.7% en Junio del 2016, 7.6% en Junio del 2017,

Activos Totales/Número de Empleados
en miles de $



Utilidades Netas/Número de Empleados
en miles de $



a 6.8% en Junio del 2018, a 8.1% en Junio del 2019, a 6.2% en Junio de 2020 y 4.9% en Junio del 2021.

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

La Razón de *Activos/Número de Empleados* a Junio de 2014 fue de $392.94 miles, de $484.05 miles en Junio del 2015, de $507.7 miles en junio del 2016, $898.5 miles en Junio del 2017, $1,203.5 miles en Junio del 2018, $1,416.8 miles en Junio del 2019, de $1,541.1 miles en Junio de 2020 de $1,541.1 y de $ 1,739.6 miles en Junio de 2021.

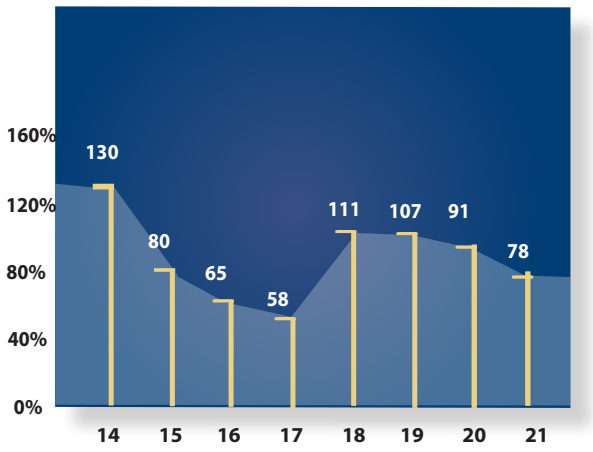
El índice de *Utilidad Neta/Número de Empleados* es de $ 0.72 miles en Junio de 2014, es de $-34.93 miles en Junio de 2015, $-7.7 miles en Junio del 2016, $32.28 miles en Junio del 2017, $43.27 miles en Junio del 2018, $52.88 miles en Junio del 2019, de $44.37 miles en Junio de 2020 y de $48.25 miles en Junio de 2021.

Coeficientes de Capital:

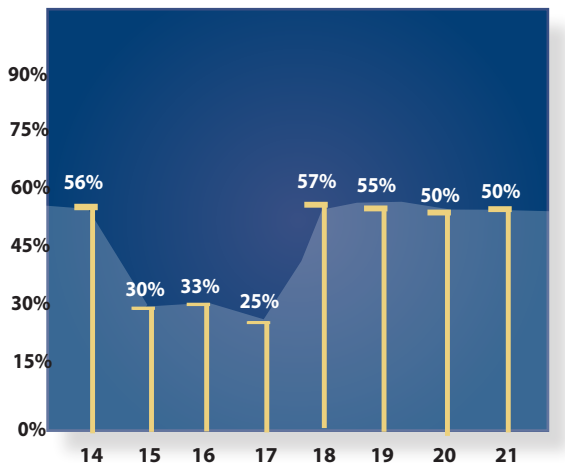
El coeficiente Patrimonio/Activos mantiene una tendencia decreciente entre Junio del 2014 y el 2015, habiendo alcanzado el 56.7 % en Junio del 2014 disminuye al 30.3 % en Junio del 2015, a Junio del 2016 es de 33.8%, a junio del 2017 es de 25.8%, a junio del 2018 es de 57.0% a junio del 2019 es de 55.0%, a Junio de 2020 es de 50.2% y de 50.5% en Junio de 2021.

Los Activos Totales comenzaron en $ 3,536 miles en Junio del 2014 y experimentaron un crecimiento del 50.6% en Junio del 2015 llegando hasta los $5.324 millones, a $ 5.584 millones en Junio del 2016, a $ 8.087 millones a Junio del 2017, a $ 7.221 millones a Junio del 2018, a $ 8.501 millones a Junio del 2019, a $ 9.2469 millones en Junio de 2020 y a y a $ 10.437 millones en Junio de 2021.

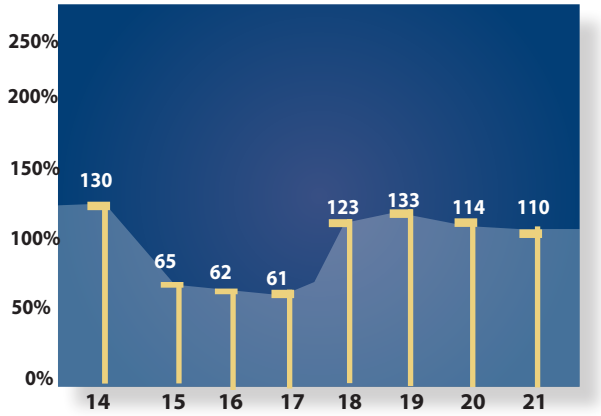
Capital Social / Primas Netas a Junio
en porcentaje



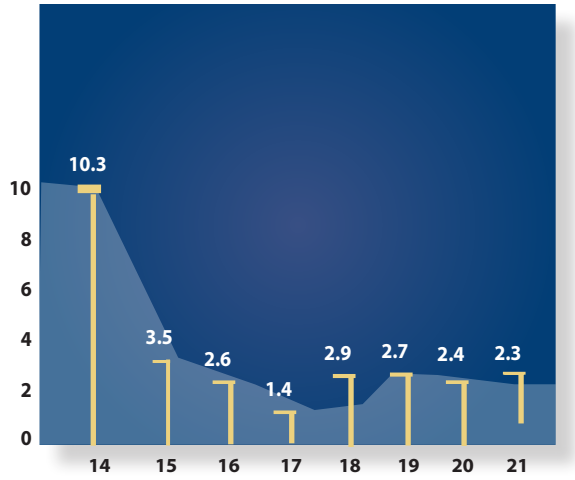
Patrimonio / Activos
en porcentaje



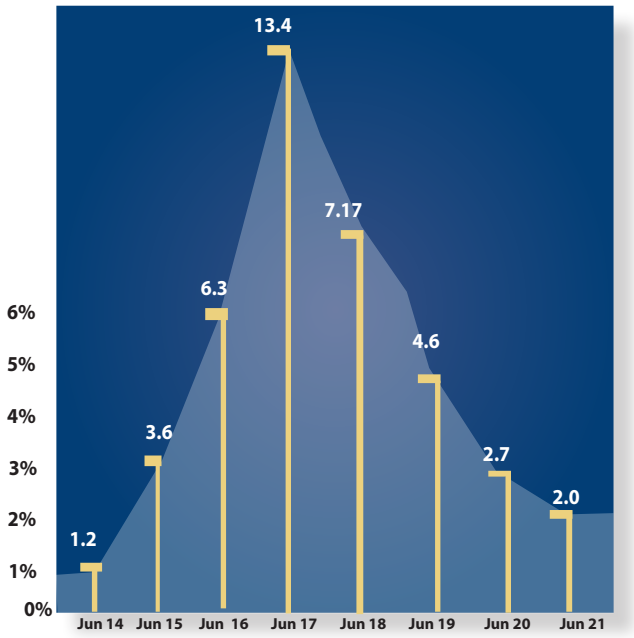
Patrimonio / Primas Netas a Junio
en porcentaje



Patrimonio / Reservas Técnicas a Junio en %



Activo Fijo / Patrimonio
en porcentaje



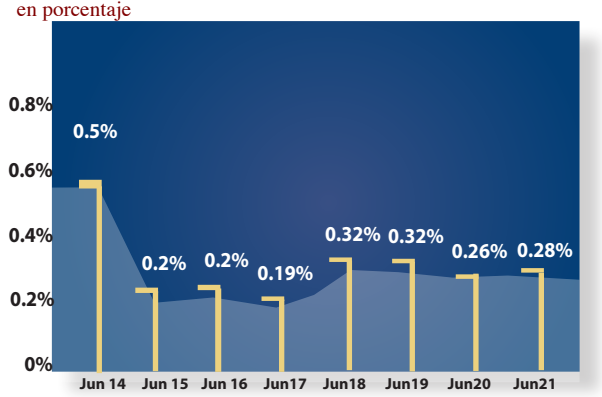
El Patrimonio por su parte, comenzó en $2.0 millones en el 2014 fue $ 1.6 millones en Junio del 2015, $1.8 millones en Junio del 2016, $ 2.08 millones en Junio del 2017, $ 4.147 millones en Junio del 2018, $ 4.660 millones en Junio del 2019, a $4.645 millones en Junio de 2020 y a $5.270 millones en Junio de 2021.

Los coeficientes de *Capital Social/Primas Netas* a Junio varían comenzando en 130% en el 2014 disminuyendo al 80% en Junio del 2015, a 65.8 % en Junio del 2016, a 58.9% en Junio del 2017, a 111.5% en Junio del 2018, a 107.4% en Junio del 2019, a 91.8% en Junio del 2020 y a $5.270 millones en Junio de 2021.

El coeficiente de *Patrimonio/Primas Netas* ha tenido un comportamiento descendente entre Junio de los años 2014 y 2016, pasando de 130% en el 2014 al 65% en el 2015, al 62% en el 2016, al 61% en el 2017, al 123% en el 2018, al 133% en el 2019, al 114% en el 2020 y al 110% en el 2021.

La relación *Patrimonio/Reservas Técnicas* se ha comportado de la siguiente manera: Habiéndose encontrado en un 10.31 en Junio de 2014 tuvo un decremento hasta 3.52 veces en Junio del 2015, a 2.64 veces en el 2016 y a 1.45 veces en Junio de 2017, a 2.91 veces en Junio de 2018, a 2.73 veces en Junio de 2019, 2.41 veces en Junio de 2020 y 2.37 veces en Junio de 2021.

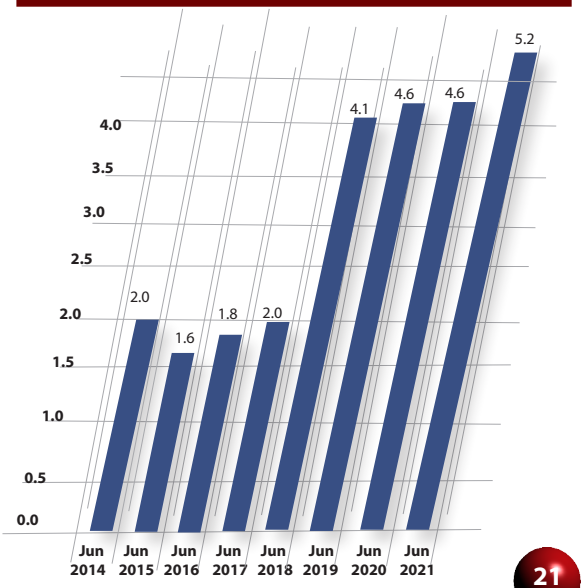
Patrimonio / Responsabilidades
en porcentaje



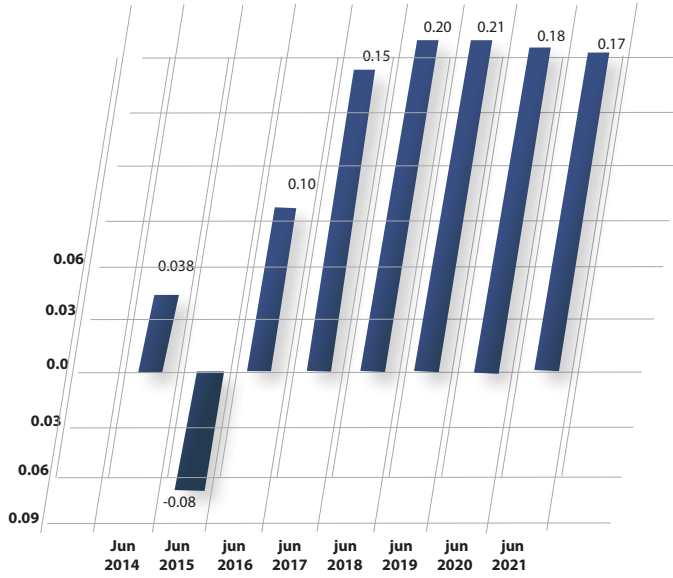
Generadores Claves del Rendimiento del Patrimonio

Índices	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	0.003	(0.238)	(0.045)	0.139	0.063	0.068	0.057	0.055
Margen Bruto de Utilidad	0.0384	-0.0800	0.1094	0.0154	0.201	0.210	0.183	0.170
Margen Neto Utilidad	0.0029	-0.1065	-0.022	0.0511	0.0540	0.056	0.04	0.039
ROA: Retorno de los Activos	0.002	-0.072	-0.015	0.035	0.036	0.037	0.029	0.028
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.004	-0.114	-0.019	0.055	0.047	0.057	0.043	0.034
Ingresos de Operación/Activo Total	0.48	0.63	0.79	0.66	0.75	0.66	0.67	0.82
Utilidad Neta / Primas Netas	0.0042	-0.155	-0.028	0.086	0.077	0.091	0.065	0.060
Gtos. de Operac./Utilidades Netas	12.35	-1.30	-7.32	2.39	2.47	2.53	3.15	3.10
Gastos de Operaciones/Total de Activos	0.023	0.094	0.111	0.086	0.089	0.095	0.091	0.086

Patrimonio - en millones de $



Margen Bruto de Utilidad - Junio



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 0.51% en Junio del 2014 al 0.21% en Junio de 2015, al 0.21% en Junio del 2016 al 0.19% en Junio del 2017, al 0.319% en Junio del 2018, al 0.32% en Junio del 2019, al 0.26% en Junio del 2020 y al 0.28% en Junio del 2021. Este coeficiente se ha visto afectado por el tamaño de la Cartera de Seguros comparado con el patrimonio.

El monto de los Activos Fijos se ha incrementado durante el período analizado, con variaciones entre dichos años, lo que hace que la relación *Activo Fijo/Patrimonio* haya disminuido del 1.24% en Junio de 2014 al 3.58% en Junio del 2015, a 6.29% en Junio el 2016, al 13.41% en Junio del 2017, al 7.17% en Junio del 2018, al 4.6 % en Junio del 2019, al 2.77% en Junio de 2020 y al 2.05% en Junio de 2021.

El *Margen Bruto de Utilidad* ha sido en Junio del 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 un 3.84 %, -8.0 %, 10.9%, 1.52%, 20.1%, 21.0%, 18.3% y 17.0% respectivamente.

De la misma forma, el Margen Neto de Utilidad Junio ha sido en el 2014, 2015, 2016, 2017 2018, 2019, 2020 y 2021 del orden de 0.29%, -10.65%, -2.2%, 5.11%, 5.4%, 5.6%, 4.1% y 3.89% respectivamente.