

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2025

Todas las cifras están expresadas en miles de pesos (M\$) a diciembre 2025.

El período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025 tuvo una utilidad de M\$ 12.510.623, que se compara con una utilidad de M\$ 12.997.699 obtenida en 2024. Esta disminución de M\$487.076 entre ambos períodos se explica por un mayor margen de contribución de M\$ 2.615.061, un aumento en el resultado de intermediación M\$ 2.183.697, una disminución en el resultado de inversiones de M\$ 2.032.142, una disminución de otros ingresos y egresos de M\$1.045.968, un aumento del resultado por diferencia de cambio de M\$ 4.952.210 y una disminución del impuesto a la resta de M\$1.933.348.

El producto de inversiones financieras a valor razonable del período 2025 fue un abono a resultado de M\$ 5.481.979 y de un abono de M\$ 7.514.121 a diciembre 2024.

La rentabilidad anualizada del patrimonio (ROE) sobre el capital pagado a diciembre 2025 es de 7,20% y a igual período de 2024 fue 7,33%.

### PRIMA DIRECTA

La prima directa del período terminado al 31 de diciembre del 2025 ascendió a M\$ 341.892.690, cifra que representa un aumento de 0,44% con respecto al período anterior (M\$ 340.400.818). El cuadro siguiente muestra la prima directa por líneas de negocios y las variaciones más significativas.

Prima Directa					
Lineas de Negocios		2025	2024	Diferencia anual	Variación
Cifras en M\$ a diciembre		M\$	M\$	M\$	%
Daños a los Bienes	▲	185.670.360	203.251.294	(17.580.934)	(8,65%)
Responsabilidad Civil		31.229.341	26.815.044	4.414.297	16,46%
Transporte		40.380.363	35.491.523	4.888.840	13,77%
Ingeniería	▲	25.548.456	21.833.910	3.714.546	17,01%
Garantía y Crédito		2.825.924	2.511.038	314.886	12,54%
Accidentes Personales		17.253.288	19.392.317	(2.139.029)	(11,03%)
SOAP		1.493.227	1.403.272	89.955	6,41%
Otros Seguros		37.491.731	29.702.420	7.789.311	26,22%
<b>Total</b>		<b>341.892.690</b>	<b>340.400.818</b>	<b>1.491.872</b>	<b>0,44%</b>

La prima retenida del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2025 fue de M\$ 184.029.055 comparado con los M\$ 181.692.857 de igual período de 2024, siendo superior en M\$ 2.336.198 equivalente a un aumento

del 1,29%. El porcentaje de retención con relación a la producción es de 53,83%, en el ejercicio 105,91% del patrimonio a diciembre 2025 (102,47% a diciembre de 2024).

### **COSTO DE INTERMEDIACIÓN**

El resultado de intermediación, al igual que en el período anterior, ha generado una utilidad a la compañía debido a un mayor ingreso por descuento de cesión de M\$ 19.371.550 en el ejercicio actual y de M\$ 17.187.853 en el año 2024. Este ingreso representa al 31 de diciembre del 2025 un 5,67% de la prima directa (5,05% al 31 de diciembre del 2024). En términos porcentuales no han ocurrido cambios significativos ni en las comisiones directas como tampoco en los descuentos de cesión.

### **COSTO DE SINIESTROS**

Por su parte, el costo de siniestros tuvo un aumento de 9,74% (M\$ 2.847.723) al comparar ambos períodos alcanzando los M\$ 32.073.338 a diciembre 2025. La siniestralidad medida sobre la prima retenida al 31 de diciembre 2025 fue de 17,43%, aumentando en 1,34 punto porcentuales con respecto al período anterior. Este aumento viene dado fundamentalmente por la siniestralidad de los productos de daños a los bienes y accidentes personales que han afectado a la compañía durante el año.

### **DETERIORO DE SEGUROS**

El deterioro de seguros del ejercicio terminado al 31 de diciembre 2025 fue de M\$ 2.935.876 y de M\$ 2.049.661 en el período anterior, disminuyendo el deterioro entre los períodos estudiados en un monto de M\$ 886.215.

### **COSTO DE ADMINISTRACIÓN**

El costo de administración ascendió a M\$ 111.079.824, el aumento fue de un 3,11% al comparar ambos períodos (M\$ 107.724.929 2024), producto de un aumento en los gastos asociados al canal de distribución y otros de M\$ 2.229.915 (2,50%), y un aumento en el gasto por remuneraciones de M\$ 1.124.980 (6,02%). El gasto neto al 31 de diciembre del 2025 fue un 60,36% de la prima retenida, comparado con 59,29% a diciembre del 2024.

### **COSTO Y MARGEN DE OPERACIÓN**

El margen de contribución a diciembre de 2025 alcanzó a M\$ 113.251.265, lo que representa un 2,36% superior los M\$ 110.636.204 a diciembre de 2024.

El resultado operacional del período es una utilidad de M\$ 7.653.420 que se compara con una utilidad de M\$ 10.425.396 a diciembre de 2024.

## **INVERSIONES FINANCIERAS E INMOBILIARIAS**

El resultado de las inversiones devengadas reflejó una utilidad de M\$ 5.347.927 al 2025, un 27% menor respecto al 2024 de M\$ 7.325.448. Lo anterior generó un resultado de inversiones de M\$ 5.481.979, disminuyendo en un 27,04% con respecto al año 2024, el cual alcanzó los M\$ 7.514.121.

Los otros egresos e ingresos a diciembre del 2025 fueron M\$ 100.092 (91,27%), menor a los del mismo período del año anterior en M\$ 1.045.968.

## **ACTIVOS Y PASIVOS**

El activo total de la Compañía al 31 de diciembre del 2025 fue de M\$ 604.699.741 con una variación respecto a diciembre del 2024 de 14,74%, la que se explica por una disminución de las cuentas por cobrar de seguros y disminución en la participación del reaseguro en las reservas técnicas y un aumento en las cuentas de inversiones financieras.

Las reservas técnicas netas alcanzaron a M\$ 144.416.827 y la obligación de invertir fue de M\$ 241.721.731, suma que la Compañía mantiene invertida de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, quedando un superávit de inversiones representativas de M\$ 73.337.780.

Las inversiones financieras para el ejercicio del 2025 fueron de M\$ 178.145.997, logrando una disminución de M\$ 14.860.545 (7,70%) respecto del año 2024, las inversiones en activos financieros a valor razonable tuvieron una disminución de M\$8.307.818 (-4,58%) y las inversiones inmobiliarias disminuyeron en M\$ 200.317 (-6,61%) comparándolas con el ejercicio del año 2024.

De las cuentas de seguros, se puede señalar que disminuyeron en 19,19%, entre los respectivos períodos. Las cuentas por cobrar de seguros representan un 26,25% del activo total al 31 de diciembre del 2025 (26,84% en diciembre del 2024).

Además, la participación del reaseguro en las reservas técnicas representa 31,29% del activo total (33,86% en diciembre 2024). Las cuentas por cobrar de seguros representan un 91,34% del patrimonio, comparado con 107,37% a diciembre del 2024.

El pasivo disminuyó de M\$ 531.930.916 en el año 2024 a M\$ 430.937.679 en el año 2025, lo que representa una variación de 18,99% (M\$ 100.993.237). Las deudas por operaciones de seguros disminuyeron en M\$ 53.962.438 (-44,87%), las reservas de siniestros disminuyeron en M\$ 34.291.155 (-24,12%), los otros pasivos aumentaron en M\$ 2.102.977 (2,94%) y las reservas de riesgo en curso disminuyeron en M\$ 14.646.095 (-7,49%), todas estas cifras comparadas respecto al año 2024.

El patrimonio de la compañía al 31 de diciembre 2025 ascendió a M\$ 173.762.062 y la utilidad del período fue de M\$ 12.510.623, comparado con el patrimonio de M\$ 177.317.331 y una utilidad de M\$ 12.997.699 del año 2024.

Ítem	2025	2024
Endeudamiento Total	2,01	2,46
Endeudamiento Financiero	0,81	0,84

**RESULTADOS DEL EJERCICIO**

El resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 tuvo una utilidad de M\$12.510.623.

**CUENTAS DE CAPITAL Y RESERVAS**

La distribución de las cuentas de patrimoniales queda como sigue: la Compañía en el ejercicio 2025, ha pagado dividendos por un monto de M\$ 12.000.000, que son con cargo a las utilidades acumuladas.

La Compañía ha reconocido una provisión dividendos equivalente al 30% del resultado del ejercicio por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2025 por un monto de M\$ 3.753.187 que son con cargo a las utilidades del ejercicio actual.

<b>Patrimonio</b>	M\$
Capital Pagado	152.023.109
Resultados acumulados	21.528.643
Resultados acumulados períodos anteriores	<b>12.771.207</b>
Resultado del ejercicio	12.510.623
Dividendos	0
Reservas	91.260
Otros Ajustes	119.050
Provisión Futuros dividendos	(3.753.187)
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>173.762.062</b>