

Seguros del Pacífico, S.A.



Con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017		Fecha de Comité: 23 de marzo de 2018
Empresa perteneciente al sector asegurador		San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario N° 03/18		
Josué Cortez / Analista titular	(503) 2266-9471	jcortez@ratingspcr.com
Juan Fernando Díaz / Analista soporte	(502) 6635-2166	jfdiaz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado ¹	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	EA+	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría A: Corresponde a aquellas 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 que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo² dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita".

"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".

Racionalidad

En Comité Ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación "EA+", perspectiva "Estable", a la Fortaleza Financiera de Seguros del Pacífico, S.A.

La clasificación se fundamenta en la buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados debido a la suficiente generación de ingresos, a pesar de la disminución de estos ingresos, la Aseguradora continúa participando en una posición considerable en el ramo de fianzas del sector asegurador. Adicionalmente, la institución mostró un mejor desempeño en sus indicadores de eficiencia y rentabilidad.

Perspectiva

Estable

¹ Metodología de clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros.

² Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Resumen Ejecutivo

- **Disminución de los ingresos.** Al 31 de diciembre de 2017 la Aseguradora mostró una disminución de 31.9% (-US\$15.7 millones) en sus ingresos totales en comparación al año previo, debido principalmente al decremento interanual del 32.1% de primas producto, específicamente por el ramo de accidentes y enfermedades, debido a que no se renovó contrato con un cliente en específico; seguido de la disminución en los ingresos por decremento de reservas por 45.3%.
- **Participación en el mercado de seguros y fianzas.** A diciembre de 2017, Seguros del Pacífico ocupó el décimo tercer lugar de participación en el mercado nacional de aseguradoras, al participar con el 2.6% en primas netas del sector. A la fecha del análisis, la institución ocupó el segundo lugar en el ramo de fianzas, al poseer 24.4% de participación.
- **Nivel de eficiencia.** A la fecha de análisis, los ingresos de operación fueron superiores a los gastos de operación obteniendo un resultado técnico de US\$3.0 millones, frente a un resultado técnico negativo para el cierre de 2016, cuando reportó un aumento en sus primas cedidas; dado lo anterior, la eficiencia de Seguros del Pacífico S.A se ubicó en una mejor posición respecto a diciembre de 2016.
- **Aumento en los indicadores de rentabilidad.** A la fecha de análisis, la utilidad de la Aseguradora fue de US\$1.9 millones con un incremento del 106.1%, respecto al año previo, el aumento antes mencionado fue resultado de la liberación de reservas para préstamos vencidos. El aumento antes mencionado de la utilidad provocó una tendencia al alza en los indicadores de rentabilidad. En ese sentido el ROA y ROE pasaron de 1.9% y 7.7% en diciembre de 2016 a 4.0% y 14.2% en diciembre de 2017.

Sistema Asegurador de El Salvador

En 1980 se publicó el decreto 158, en el cual se estableció la nacionalización de ciertas instituciones y entre estas también la nacionalización parcial del sistema asegurador. En 1983 surge la primera compañía autorizada por el Ministerio de Economía especializada en seguros de fianzas. Luego en 1993 se privatiza la actividad aseguradora y en 1997 entra en vigencia La Ley de Sociedades de Seguros.

A la fecha de análisis, se encuentran operando 22 compañías aseguradoras.

ASEGURADORAS POR PARTICIPACIÓN EN PRIMAS NETAS DICIEMBRE DE 2017

Compañía de seguros	Participación	Compañía de seguros	Participación
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	13.5%	Assa Compañía de Seguros, S.A.	2.8%
SISA Vida, S. A.	12.1%	Seguros del Pacífico, S.A.	2.6%
Mapfre la Centro Americana, S.A.	10.9%	Asociación Cooperativa de Servicios de Seguros Futuro R.L.	1.5%
Asesuisa Vida, S. A.	10.5%	Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas	1.5%
Aseguradora Suíza Salvadoreña, S.A.	7.7%	Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas	1.3%
Scotia Seguros, S.A.	7.1%	Qualitas Compañía de Seguros, S. A.	1.1%
Seguros e Inversiones, S.A.	6.1%	Seguros Azul, S.A	1.0%
Pan American Life, Inc. Co. (PALIC)	5.5%	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	1.0%
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	5.0%	Seguros Fedecrédito, S.A.	0.5%
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.	4.1%	Aseguradora Popular, S.A.	0.5%
Aseguradora Vivir, S. A., Seguros de Personas	3.7%	Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas	0.0%
Total Primas del sector (Millones)			US\$616.1

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos Relevantes

- Al 30 de junio de 2017, se encuentra en proceso de obtener las autorizaciones regulatorias a la fusión por absorción entre las sociedades AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, como sociedad absorbida y ASSA Vida, S.A., Seguros de personas como sociedad absorbente.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 22 de marzo de 2017, los accionistas de Aseguradora Vivir, S. A., Seguros de Personas tomaron el acuerdo de efectuar un Aporte de Capital equivalente a US\$1,500,000, destinando US\$600,000 para la cobertura de pérdidas acumuladas a Diciembre de 2016 y los US\$900,000 restantes para aumento de capital, aclarando que el aporte para Aumento de Capital sería efectuado exclusivamente por el accionista Vivir Compañía de Seguros, S.A., del domicilio de Panamá; con lo cual el Capital Social de la Sociedad ascendería a US\$5,900,000
- En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de febrero de 2017, Seguros Azul, S.A., acordó incrementar el capital social en \$1, 750,000; en consecuencia el capital social de la aseguradora será de

\$3, 750.000. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-25/2017 de fecha 29 de junio de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por aumento del capital social, la modificación del pacto social está en proceso de inscripción en el Registro de Comercio.

- En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de febrero de 2017, Seguros Azul Vida, S.A., acordó aumentar el capital social de la Aseguradora en \$1,250.000. En consecuencia, el capital social de la aseguradora será de \$4,250.000. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-16/2017 de fecha 27 de abril de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por el aumento del capital social, la modificación del pacto social está en proceso de inscripción en el Registro de Comercio.
- Con fecha 24 de octubre de 2016, AIG Seguros, El Salvador, S.A. y AIG Vida, S.A., Seguros de Personas han sido vendidos a ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. Durante un periodo de transición; se continuará utilizando materiales con el nombre y el logotipo de American International Group, Inc. Después del periodo de transición acordado, los materiales reflejarán el nombre y logotipo de ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de fecha 26 de mayo de 2016, autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., de conformidad a lo establecido en el artículo 118 de la Ley de Bancos, invertir en la sociedad Seguros Azul, S. A., mediante la adquisición de 1, 999,999 acciones que representan el 99.99995% del capital social.
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de fecha 26 de mayo de 2016, autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A., de conformidad a lo establecido en el artículo 118 de la Ley de Bancos, invertir en la sociedad Seguros Azul Vida, S. A., Seguros de Personas, mediante la adquisición de 2, 999,999 acciones que representan el 99.99997% del capital social.



Análisis Financiero del Sector Asegurador de El Salvador

Primas

El sector de seguros según el análisis realizado desde el 31 de diciembre de 2012, ha presentado históricamente una alta concentración de primas en las primeras cinco aseguradoras, oscilando entre el 50.0% y 60.0%. Es así que, a diciembre de 2017, el 54.7% de estas, se encontraban concentradas en las primeras cinco aseguradoras, mientras que el 82.6% se concentra en las primeras diez compañías.

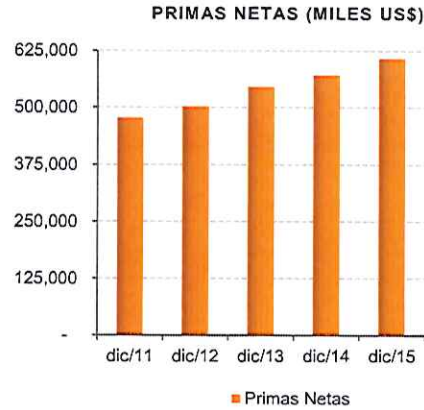
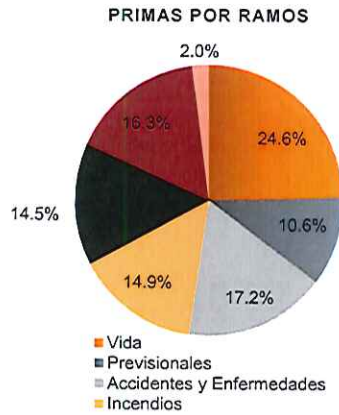
Las primas a septiembre de 2017 según información de la Superintendencia del Sistema Financiero se componen principalmente en el ramo de vida con 24.6%; seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 17.2% y en tercer lugar otros, con 16.3%.

A diciembre de 2017, las primas netas del sector alcanzaron US\$616.1 millones, un decremento interanual de 0.8%, siendo dicho periodo el primero donde se mostró una disminución desde el año 2011; esto debido principalmente a la disminución en primas netas de cinco compañías del sector, dos de las cuales sufrieron el más alto decrecimiento respecto al año previo. Las primas cedidas a reaseguradoras a diciembre de 2017, ascendieron a US\$221.8 millones, presentando un decremento de 0.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

PRIMAS SECTOR (MILES US\$)

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Primas Productos	500,281	533,352	592,580	623,123	662,577	702,379	688,001
Devoluciones Y Cancelaciones De Primas	22,485	30,482	46,433	51,336	53,952	81,441	71,859
Primas Netas	477,796	502,870	546,147	571,787	608,625	620,938	616,143
Primas Cedidas	186,438	191,306	194,390	190,749	203,909	223,636	221,843
Porcentaje de Primas Cedidas	39.0%	38.0%	35.6%	33.4%	33.5%	36.0%	36.0%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

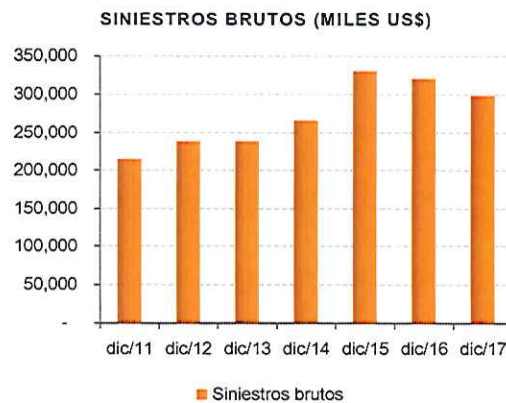
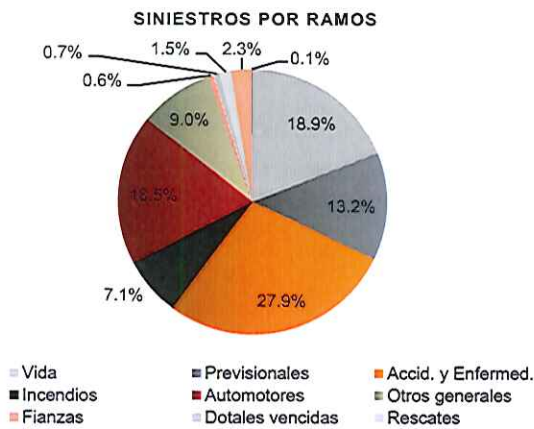
Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre de 2017, fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 27.9% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros de vida, con el 18.9% y, seguros automotores con el 18.5%.

A diciembre de 2017, los siniestros brutos muestran una disminución interanual de 6.8% (-US\$21.7 millones), decremento debido principalmente a seis aseguradoras, las cuales afectaron positivamente al sector. Por otro lado, los siniestros retenidos también decrecieron en 6.5% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida ha cerrado al 31 de diciembre de 2017 en 54.4%, disminución de 3.3 puntos porcentuales en comparación al año previo.

SINIESTRALIDAD (MILES US\$)

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Siniestros brutos	215,040	238,793	238,878	266,514	330,979	321,040	299,334
Siniestros retenidos	140,623	158,017	169,862	191,030	232,272	229,439	214,561
Siniestro bruto/ prima emitida neta	45.0%	47.5%	43.7%	46.6%	54.4%	51.7%	48.6%
Siniestro retenido / prima retenida	48.3%	50.7%	48.3%	50.1%	57.4%	57.7%	54.4%

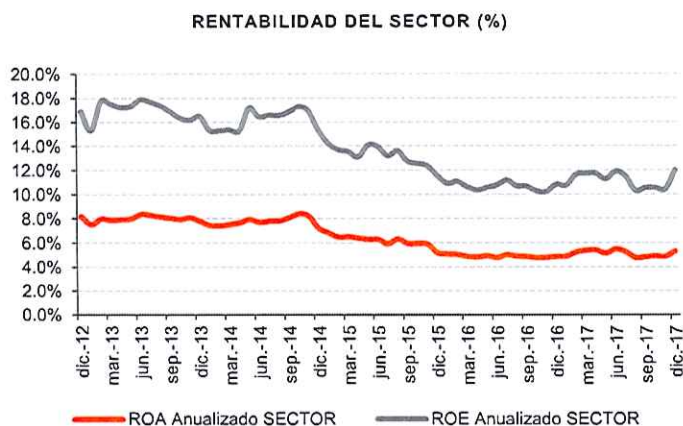
Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2017 ascendieron a US\$45.7 millones, un 14.4% superior a lo logrado al mismo período del año anterior. Respecto a la rentabilidad patrimonial (ROE), esta aumentó en 1.2 puntos porcentuales, pasando de 10.8% en diciembre de 2016 a 12.0% en diciembre de 2017. El ROA fue de 5.3%, mayor en 0.5 puntos porcentuales que diciembre de 2016 (4.9%). El crecimiento en la rentabilidad se debe principalmente a la disminución en mayor proporción de los gastos totales (-5.5%, -US\$50.7 millones) respecto a los ingresos totales (-4.4%, -US\$43.7 millones); lo anterior específicamente por la disminución en 6.8% (-US\$21.7 millones) de gastos por siniestros (dicha disminución está relacionada principalmente al decrecimiento de siniestros de seis aseguradas, además que ASSA Vida, S.A., Seguros de personas absorbió a la compañía

AIG Vida, S.A., Seguros de Personas) y 10.3% (-US\$17.2 millones) de gastos por incremento de reservas técnicas.



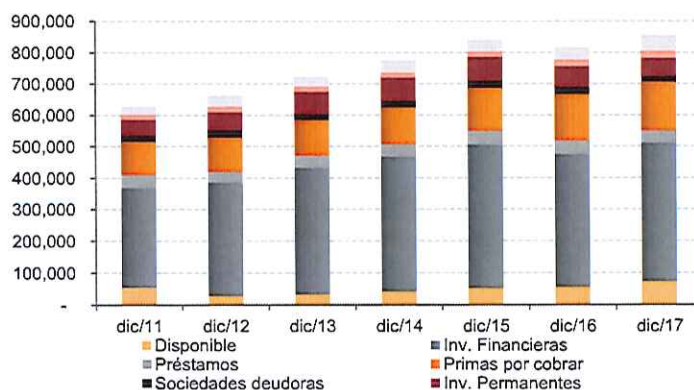
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Balance General

Activos

En el siguiente gráfico se observa que los activos totales del sector tuvieron una tendencia creciente desde diciembre de 2012 hasta diciembre de 2015. A diciembre de 2016 estos decrecieron en 2.8%, comparado con el año previo. El decremento en dicho periodo fue principalmente por la cuenta inversiones financieras con una disminución de 7.4%, esto fue debido a la alta disminución de dicha cuenta en dos grandes compañías del sistema; y por inversiones permanentes con 13.3%, en este caso fueron siete compañías del sistema que contaron con dichas inversiones, de las cuales cuatro sufrieron una disminución respecto a diciembre de 2015. Para diciembre 2017, se retoma la tendencia creciente, es así que los activos crecieron en 4.7% (+US\$38.2 millones), respecto al cierre anterior, esto debido principalmente por el crecimiento en las siguientes cuentas: disponible con el 33.1% (US\$18.3 millones), inversiones financieras con el 4.0% (+US\$17.0 millones), Otros Activos con el 25.4% (+US\$10.2 millones).

ESTRUCTURA DE ACTIVOS (MILES US\$)



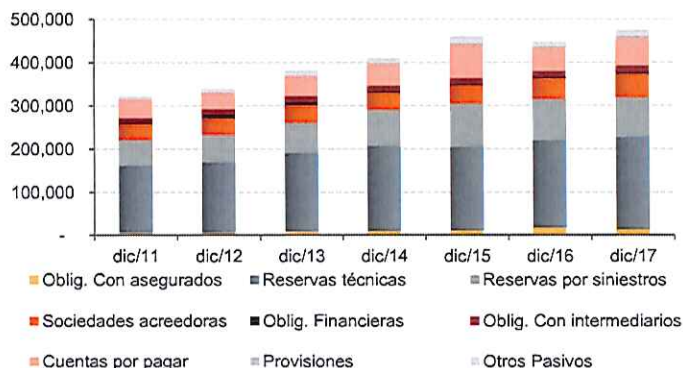
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Pasivos

En el siguiente gráfico se observa que los pasivos al igual que los activos, desde diciembre de 2012 hasta diciembre de 2015, tuvieron una tendencia creciente. Pero a diciembre de 2016, estos fueron de US\$448.2 millones, con una disminución de 2.7%. Esta reducción fue impulsada principalmente por las cuentas por pagar, que mostraron un decremento del 31.2% respecto a diciembre de 2015, lo anterior estuvo relacionado a las dos compañías mencionadas anteriormente que también sufrieron decremento en la inversiones financieras; y por la disminución de reservas por siniestros con US\$5.0 millones (-5.0%) al cierre del cuarto trimestre de 2016, en este caso la disminución fue principalmente por el decrecimiento en una compañía del sistema asegurador. A diciembre de 2017, se observó un incremento del 6.1% (+US\$27.3 millones), respecto a diciembre de 2016. Esto principalmente por el aumento de las siguientes cuentas: reservas técnicas con el 5.7% (+US\$11.5 millones),

cuentas por pagar con el 19.1% (+US\$10.2 millones), otros pasivos con el 29.8% (+US\$3.3 millones), obligaciones financieras con el 7.5% (+US\$1.6 millones).

ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)

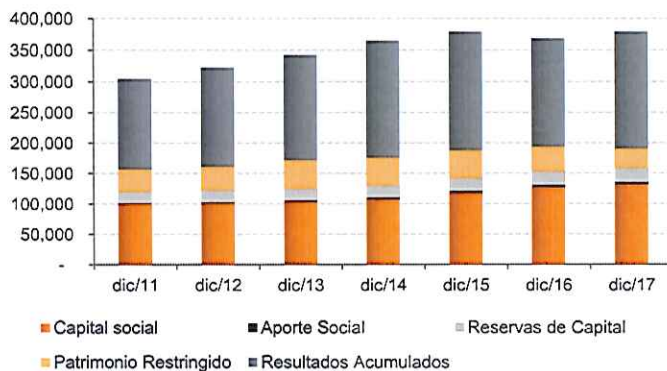


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Patrimonio

Según el análisis realizado en el sistema asegurador de El Salvador, desde diciembre 2012 a diciembre 2016. El 2016, había sido el año en que se había registrado el más bajo crecimiento en primas comparado con años anteriores, así como la disminución en las cuentas de balance (activos, pasivos y patrimonio). Es así que el patrimonio a diciembre de 2016 experimentó un decremento interanual, del 2.9% o US\$10.9 millones, comparado con el año previo, llegando a US\$368.9 millones. Este decrecimiento fue debido a la disminución en los resultados acumulados en US\$16.2 millones (-8.5%), principalmente por el mayor decremento en dos de las más grandes aseguradoras del sistema; y por la disminución del patrimonio restringido con US\$5.4 millones (-11.9%). En el caso de dicha cuenta, fue especialmente una aseguradora la que tuvo el mayor decremento dentro del sistema, respecto al año previo. A diciembre de 2017, el patrimonio mostró un crecimiento de 2.9% (+US\$10.9 millones), compensando el decremento mostrado en el cierre del año previo. Dicho aumento fue debido al incremento del 8.0% (+US\$14.0 millones) de los resultados acumulados y el 3.7% (+US\$4.7 millones) del capital social. Es importante mencionar que las primas en diciembre de 2017 mostraron una disminución respecto a diciembre 2016 (-2.0%). Es así que, en el periodo de análisis, la disminución en mayor proporción de los gastos totales en relación a los ingresos totales, fue lo que permitió el aumento en los resultados acumulados, respecto al periodo previo.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILES US\$)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña Seguros del Pacifico, S.A.

Seguros del Pacífico, S.A. fue constituida el 29 de marzo de 1985 como una sociedad anónima de capital fijo de acuerdo a las leyes de la República de El Salvador y para un plazo indefinido. Su domicilio es Paseo General Escalón No. 4334, Colonia Escalón, San Salvador, Departamento de San Salvador, El Salvador.

A pesar de haberse organizado en una etapa crítica de la historia salvadoreña, en la cual no había incremento de las inversiones, Seguros del Pacífico, S.A., emerge en el mercado de los seguros, con el firme propósito de

brindar protección y seguridad, con productos de calidad y respaldado por los mejores Reaseguradores, garantizando una mayor solidez, siendo uno de los pilares fundamentales de su crecimiento.

A partir del año 1993, la Empresa inicia un proceso de cambio y modernización, con la finalidad de estar acorde con los nuevos retos del mercado, ejerciendo mejores controles sobre sus operaciones, y posibilitando un mayor acercamiento con cada una de las instituciones y personas que confían en sus productos.

Gobierno Corporativo

Seguros del Pacífico S.A es una sociedad anónima, con un capital de 46,700 de acciones comunes y nominativas, con un valor individual de US\$120.0, para un capital social pagado de US\$5.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, las acciones de la aseguradora se encuentran conformadas por:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Corporación TS, S.A. de C.V.	95.7%
Karen Patricia Safie de Sorkar	2.3%
Rodrigo Antonio Safie Hasbun	2.0%
Total	100%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de febrero de 2015, acordó la elección de la Junta Directiva de la sociedad para un período de tres años.

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD

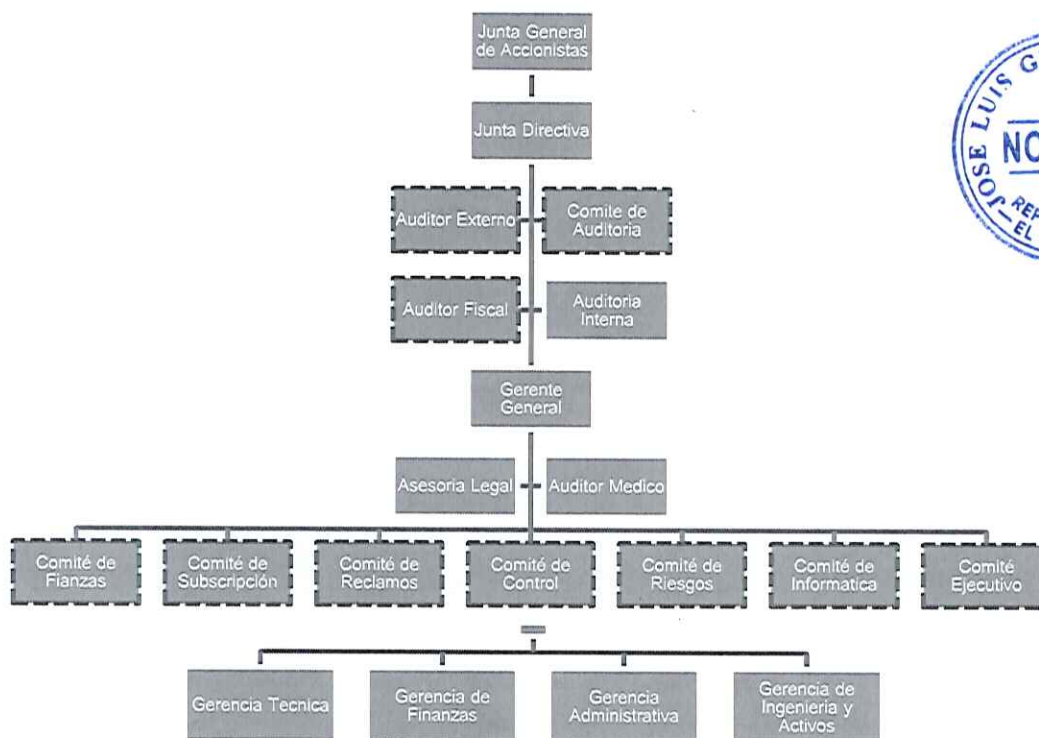
Cargo	Nombre
Presidente	Lic. Oscar Antonio Safie Hasbun
Director Secretario	Arq. Pedro Emilio Silhy Miguel
Director Propietario	Lic. Alfredo Francisco Ungo Flores
Director Suplente	Sra. Leyla Emilia Hasbun de Safie
Director Suplente	Lic. Alfredo Mena Lagos
Director Suplente	Dr. Armando Antonio Chacón

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

La estructura orgánica de la sociedad está dirigida por la Junta de Accionistas y la Junta Directiva, a la que responde el Gerente General de la compañía; y tiene a su cargo la dirección y administración de la Aseguradora con las facultades más amplias de gestión, pudiendo acordar las medidas que sean necesarias para lograr los objetivos y dictar las reglas de los negocios u operaciones sociales. Por debajo del Gerente General se encuentran siete comités de apoyo y cuatro gerencias para la operación.



ORGANIGRAMA



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2017, Seguros del Pacífico cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial:

PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Gerente General	Luis Rivas Ayala
Contador General	José Alexander Aguiluz
Jefe de Fianzas	Nancy Romero
Jefe de Suscripción	Marta Alicia de Hernández
Jefe de Reaseguros	Jeannette Posada
Jefe de Supervisión	Wilfrido Hernández
Jefe de Informática	Hugo Urquilla
Jefe de Reclamos	Carlos Flamenco
Gerente Legal	José Luis Grande
Gerente Financiero	Guillermo Noel Lobos
Director Médico	Tania Gabriela López Alfaro
Oficial de Cumplimiento	Carlos Oliva
Auditora Interna	Rina Castro

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Los miembros de Junta Directiva de Seguros del Pacífico S.A., y su Plana Gerencial en opinión de PCR, son de amplia experiencia y trayectoria en el sector de seguros.

Durante el 2012, la aseguradora elaboró los siguientes: Manual de Políticas de Seguros del Pacífico, S.A., Manual de Gobierno Corporativo, Manual de Gestión de Riesgos, Código de Ética y la actualización del Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Activos. Además, durante el 2013, la aseguradora elaboró los siguientes: Manual de Fianzas, Manual de Suscripción, Manual de Préstamos, Manual de Reaseguros, Manual de Supervisión de Proyectos, Manual de Continuidad de Negocio y Manual de Pago de Reclamos. Durante el 2014, la aseguradora autorizó los siguientes documentos de referencia: Manual de Riesgo Crediticio y concentración, Manual de Riesgo Operativo, Manual para la administración del personal, Manual para el desarrollo de

procedimientos y sistema de control interno, Manual para la evaluación del desempeño, Manual de Organización y Descripción de Puestos.

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR; Seguros del Pacífico, S.A. cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)". De acuerdo a PCR, la compañía muestra un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. En relación a la Gestión Integral de Riesgos, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de acuerdo a PCR es aceptable y donde el seguimiento de las mismas es realizado por la Unidad de Riesgos que reporta directamente a Junta Directiva.

Hechos de importancia

- En Junta General de Accionistas, celebrada el 21 de febrero de 2017, se decretaron dividendos por US\$528.3, los cuales se pagaron en su totalidad.
- Durante el ejercicio 2017 se experimentó una disminución importante en la cuenta de Primas Productos anterior debido a que se dejó de participar en licitaciones de cuentas importantes con instituciones del gobierno que representaba una suma aproximada de US\$9,500 de primas.
- Como medida de fortalecimiento el 4 de mayo de 2017 se notificó el auto de designación de dos miembros del cuerpo de Auditores de la Dirección General de Impuestos Internos, para que fiscalicen e investiguen el cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondientes al ejercicio impositivo comprendido del 1 de diciembre de 2015. La fiscalización antes mencionada aún no ha finalizado.
- La aseguradora fue objeto de una auditoría por parte del Ministerio de Hacienda, respecto el ISR del ejercicio 2012, ese Ministerio estableció un impuesto complementario a pagar. Seguros del Pacífico, S.A. presentó en mayo de 2016, recurso de apelación haciendo uso de las instancias administrativas admitidas en la Ley de organización y funcionamiento del tribunal de apelaciones de los impuestos internos y de aduanas, con perspectivas positivas para la aseguradora.
- La aseguradora fue objeto de una auditoría por parte del Ministerio de Hacienda, respecto el ISR del ejercicio 2012, estableciendo un impuesto complementario a pagar. Seguros del Pacífico, S.A. presentó en octubre 2015, evidencia de descargo y argumentos legales para desvirtuar lo señalado por el ente fiscalizador. Al 31 de diciembre de 2015, el referido Ministerio no se ha pronunciado respecto a las pruebas de descargo.
- En Junta General de Accionistas celebrada en febrero de 2015, Seguros del Pacífico eligió la Junta Directiva para el periodo dos mil quince a dos mil dieciocho.
- En diciembre de 2014 Seguros del Pacífico, S.A., inicia un proceso para la elaboración de presupuestos de venta, costos y gastos; además, se están revisando los principales procesos del core del negocio, con el objetivo de mejorar los tiempos de respuesta a los intermediarios y clientes.
- En diciembre de 2014, se completó el desarrollo del portal web para los intermediarios, donde los corredores de seguros podrán cotizar seguros individuales de automotores, vida temporal, todo riesgo residencia, incendio y seguro contra el cáncer. Además, podrán consultar las comisiones por cobrar a su favor.
- En septiembre de 2014 Seguros del Pacífico, S.A., lanza el seguro indemnizatorio contra el cáncer, su particularidad es la cobertura del riesgo de ser diagnosticado de cáncer invasivo, con un periodo de espera de seis meses a partir de su suscripción.

Estrategia y Operaciones

Misión

Seguros del Pacífico tiene como misión: "Crear productos novedosos a buen precio, mejores coberturas que satisfagan las necesidades de los asegurados y afianzados y ofrecer el máximo apoyo a los intermediarios de seguros; así como respaldar a nuestros asegurados con los mejores reaseguradores del mundo y capacitar frecuentemente al personal, aplicar la mejor tecnología y sistemas para agilizar nuestros servicios cada día".

Visión

Por su parte, Seguros del Pacífico tiene como visión: "Ser líderes en productos innovadores y ofrecer un servicio de excelente calidad a los asegurados, afianzados e Intermediarios de Seguros, reaseguradores y proveedores".

Principales productos ofrecidos:

- **Seguro de Vida:** Vida (Individual y Colectivo); Gastos Médicos (Colectivo); Deuda (Colectivo) y Seguro contra el Cáncer.
- **Seguros contra daños:** Incendio; Automotores; Transporte (Terrestre, aéreo y marítimo); Responsabilidad Civil (En todas sus denominaciones); Residencias; Equipo Electrónico; Fidelidad; Dinero y Valores; Maquinaria a la intemperie; Rotura de Maquinaria; Calderas y Equipo de Contratistas; Yates de Recreo; Aviación; Navegación Marítima; Robo y/o hurto; y
- **Fianzas:** Fianzas de oferta, cumplimiento de contratos, anticipos, suministros, fiscales, etc. Son algunas de las diferentes fianzas que ofrece la aseguradora.



Posición competitiva

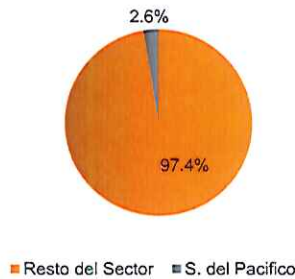
Mercado

La aseguradora cuenta con el 2.6% de participación de primas netas del sector a diciembre de 2017; y en el ramo de fianzas cuenta con una participación del 24.4%³, posicionándose en el segundo lugar del sector en dicho ramo.

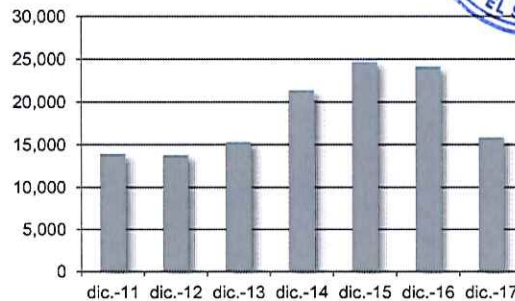
Primas

Al 31 de diciembre de 2017, las primas netas de la aseguradora presentaron un decremento interanual del 34.3%; lo cual es producto principalmente de la reducción del 76.1% en el ramo de Accidentes y Enfermedades y específicamente por la reducción de pólizas con instituciones del Estado.

PARTICIPACIÓN TOTAL DEL MERCADO



PRIMAS NETAS (MILES DE US\$)



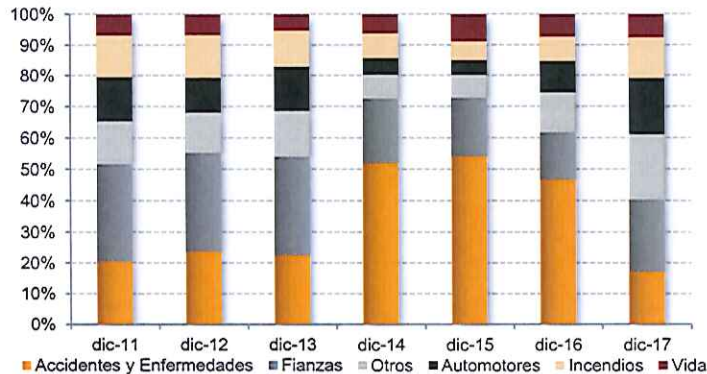
Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Análisis de la Cartera

Por los ramos en que participa, Seguros del Pacífico S.A, el 23.4% de las primas netas pertenecen al ramo de fianza y le siguen, en orden de importancia, las primas por otros seguros con el 20.6%, automotores con 18.0%, accidentes y enfermedades con el 17.0%, seguros de incendios con 13.5% y el ramo de vida con el 7.5%.

Una vez se ceden las primas por reaseguro, de acuerdo a la política para cada ramo, las primas retenidas se concentran en el ramo de primas contra accidentes y enfermedades que a diciembre de 2017 totalizaron US\$3.7 millones, o 45.2% del total; y las primas de Fianzas, con US\$2.1 millones, o el 25.8% del total. El resto de los ramos componen el 29.0% restante.

PRIMAS NETAS POR RAMO



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Seguros del Pacífico, S.A. cuenta con más de dos mil clientes en toda la diversidad de servicios que brinda, las pólizas o fianzas suscritas corresponden a clientes y proyectos completamente diferentes. Es importante

³ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre de 2017. Superintendencia del sistema financiero. Información más reciente a la fecha del análisis.

destacar la estrategia de la aseguradora, donde forma alianzas con sus clientes de fianzas para otorgar otros tipos de seguros, contra riesgos de construcción, responsabilidad civil, entre otros. Parte de la futura estrategia de Seguros del Pacífico es la de lanzar al mercado nuevos productos para cobertura de automotores, así como expandir su base de clientes en el ramo de seguros de incendio y residencia.

Siniestralidad y Reaseguros

A diciembre de 2017, los siniestros totalizaron US\$6.9 millones, un decremento interanual de 58.9% (-US\$10.0 millones), en comparación al mismo período del 2016; dicha reducción corresponde principalmente al decremento de siniestros en el ramo de accidentes y enfermedades con el 64.5% (-US\$7.1 millones).

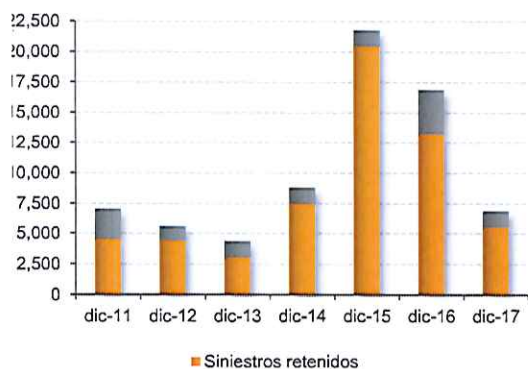
Los índices de siniestralidad cerraron al 31 de diciembre de 2017 en 43.7%, para el siniestro bruto sobre la prima neta, y en 73.7% para el siniestro retenido entre la prima retenida.



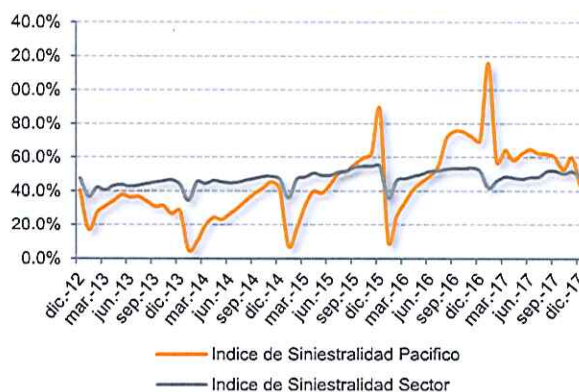
	SINIESTRALIDAD						
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Siniestros brutos	7,100	5,603	4,360	8,823	21,807	16,903	6,940
Siniestros retenidos	4,507	4,372	3,036	7,462	20,429	13,182	5,481
Siniestros cedidos	2,594	1,230	1,324	1,361	1,378	3,721	1,459
Siniestro bruto/ prima emitida neta	50.9%	40.5%	28.4%	41.2%	88.2%	70.0%	43.7%
Siniestro retenido / prima retenida	64.2%	59.3%	33.7%	48.4%	112.2%	84.7%	73.7%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

SINIESTROS (MILES DE US\$)



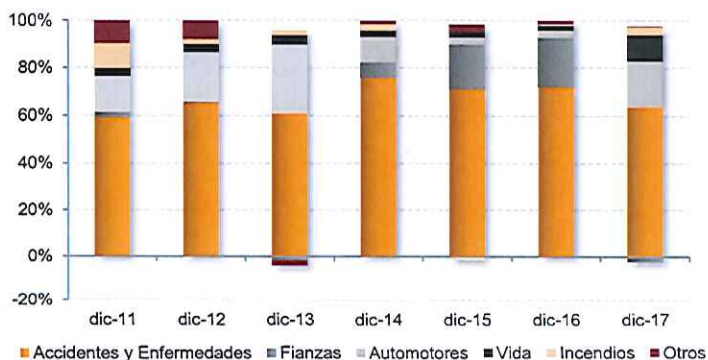
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En el siguiente gráfico puede observarse a detalle el comportamiento de los siniestros netos por ramo de negocio. Al mantener diferentes políticas de retención para cada ramo, la siniestralidad neta para diciembre de 2017 totalizó US\$4.3 millones, de los cuales, el 66.9% provienen del ramo de accidentes y enfermedades (US\$2.9 millones). El restante 33.1% (US\$350.0 miles) de los siniestros netos por la aseguradora, lo conformaron los demás ramos.

SINIESTROS NETOS POR RAMO



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Reaseguros

A la fecha de análisis, la aseguradora retiene el 46.9% de sus primas netas, un porcentaje menor que lo retenido el periodo anterior (64.4%). A diciembre de 2017, las primas retenidas llegaron a US\$7.4 millones, reflejando una disminución interanual de 52.2%, principalmente por reducción en primas retenidas correspondientes al ramo de accidentes y enfermedades. Es necesario destacar que dicho comportamiento se debe a que la aseguradora ha decidido no renovar contratos con la administración gubernamental de El Salvador.

	PRIMAS VS PRIMAS CEDIDAS						
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Primas netas	13,950	13,817	15,373	21,404	24,713	24,154	15,878
Primas cedidas	6,927	6,440	6,366	5,997	6,499	8,597	8,498
Primas cedidas / primas netas	49.7%	46.6%	41.4%	28.0%	26.3%	35.6%	53.1%
Primas retenidas	7,024	7,377	9,008	15,407	18,214	15,556	7,440
Primas retenidas / primas netas	50.3%	53.4%	58.6%	72.0%	73.7%	64.4%	46.9%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR



Análisis Financiero

Resultados Financieros

A diciembre de 2017, los ingresos totales ascendieron a US\$33.5 millones, una disminución del 31.9% (-US\$15.7 millones), principalmente por el decremento de las primas emitidas con el 32.1% (-US\$7.9 millones), lo anterior por la disminución en el ramo accidentes y enfermedades que fue inferior en 76.1% comparado con diciembre de 2016. Así también por la disminución de los ingresos por decrementos de reservas con el 45.3% y siniestros recuperados por reaseguros con el 60.8%. Por otra parte, los ingresos por recuperación de activos mostraron un incremento interanual del 102.5%.

El portafolio de inversiones financieras y la cartera de préstamos de la aseguradora (la cartera de préstamos es otorgada a sus mismos clientes), sumaron a diciembre de 2017 US\$20.7 millones, con una rentabilidad promedio para el periodo de 10.8%. En total, se generó un ingreso de US\$2.2 millones al cierre de 2017 con un aumento interanual del 1.9% (+US\$42.4 miles). Los ingresos por salvamentos y recuperaciones se refieren a reintegros, reembolsos y recuperaciones que se tengan por operaciones de seguros y fianzas; a la fecha de análisis, esta cuenta refleja un monto de US\$28.0 miles.

	TOTAL DE INGRESOS (MILES DE US\$)						
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Primas	14,105	14,301	15,558	21,825	25,167	24,669	16,760
Ing. por decrementos de reservas	6,190	5,869	4,634	10,374	14,651	15,054	8,231
Siniestros recuperados por reaseguros	2,594	1,230	1,324	1,361	1,378	3,721	1,459
Reembolsos por gastos	1,005	982	1,048	907	716	1,081	963
Ingresos financieros	2,018	1,375	1,640	1,785	1,871	2,189	2,232
Salvamentos y recuperaciones	104	167	55	28	6,510	31	28
Ingresos por recuperación de activos y provisiones	-	237	412	240	557	1,356	2,746
Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	1,543	1,846	1,906	1,245	1,444	1,111	1,101
Total de Ingresos	27,558	26,008	26,579	37,766	52,295	49,213	33,519

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

A diciembre de 2017 las utilidades técnicas totalizan un resultado positivo de US\$3.1 millones impulsado principalmente por el ramo de fianzas, el cual representa el 75.4% del total de la utilidad técnica.

UTILIDAD TÉCNICA A DICIEMBRE DE 2017 (MILES DE US\$)

Item	Vida	Accidentes y Enfermedades	Incendios	Automotores	Otros	Fianzas	Total
Prima neta	1,195	2,694	2,141	2,855	3,275	3,718	15,875
Porcentaje del Total	7.5%	17.0%	13.5%	18.0%	20.6%	23.4%	100.0%
Primas cedidas	867	25	1,903	1,439	2,681	1,522	8,438
Ajuste técnico de reservas	-17	-1,063	28	90	82	68	813
Prima retenida ganada	345	3,732	211	1,325	511	2,128	8,253
Porcentaje del Total	4.2%	45.2%	2.6%	16.1%	6.2%	25.8%	100.0%
Total siniestros pagados	926	3,915	241	1,665	80	114	6,940
Total recuperac. Y reembolsos	439	17	123	787	63	57	1,487
Ajuste técnico a reservas	8	-1,037	43	-23	-7	-160	-1,176
Siniestralidad neta	495	2,861	161	854	10	-103	4,277
Porcentaje del Total	11.6%	66.9%	3.8%	20.0%	0.2%	-2.4%	100.0%
Costo neto de adquisición	182	574	1	224	-4	-113	865
Resultado técnico	-332	297	49	246	506	2,344	3,110
Porcentaje del Total	-10.7%	9.6%	1.6%	7.9%	16.3%	75.4%	100.0%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, el principal costo de operación son los gastos por siniestros, los cuales representaron el 22.0% del total o US\$6.9 millones, mostrando una reducción interanual de 58.9% (-US\$10 millones), las primas cedidas representaron el 26.7% de los costos totales o US\$8.4 millones, con una leve disminución del 1.9% (-US\$160 miles); en grado de importancia, los gastos por incremento de reservas se encuentran en tercer lugar con el 19.8% o US\$6.2 millones, dentro de los costos y gastos totales, con un decremento del 62.4% (-US\$10.3 millones), respecto al año previo. Por otra parte, los gastos extraordinarios representaron el 8.3% de los costos y gastos totales y tuvieron un aumento de US\$2.6 millones, respecto a diciembre de 2016. Adicionalmente, los gastos administrativos representan el 9.6% o US\$3.0 millones, lo que significó un incremento interanual de 7.7%.

El gasto de adquisición, que es el valor de la provisión para el pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los agentes corredores e intermediarios de seguros, disminuyó en US\$838.6 miles, menor en 30.3% comparado con diciembre de 2016, disminución está relacionada al decremento de ingresos por primas. Respecto a los gastos financieros, estos totalizaron US\$ 1.5 millones y mostraron un incremento considerable de US\$1.4 millones respecto a diciembre 2016 (US\$ 86 miles), lo anterior fue resultado de la liberación de reservas para préstamos vencidos los cuales a la fecha del análisis totalizaron US\$1.4 millones.

En resumen, los costos de operación representan el 97.7% del ingreso de operación de Seguros del Pacífico a diciembre de 2017.

TOTAL DE COSTOS Y GASTOS (MILES DE US\$)

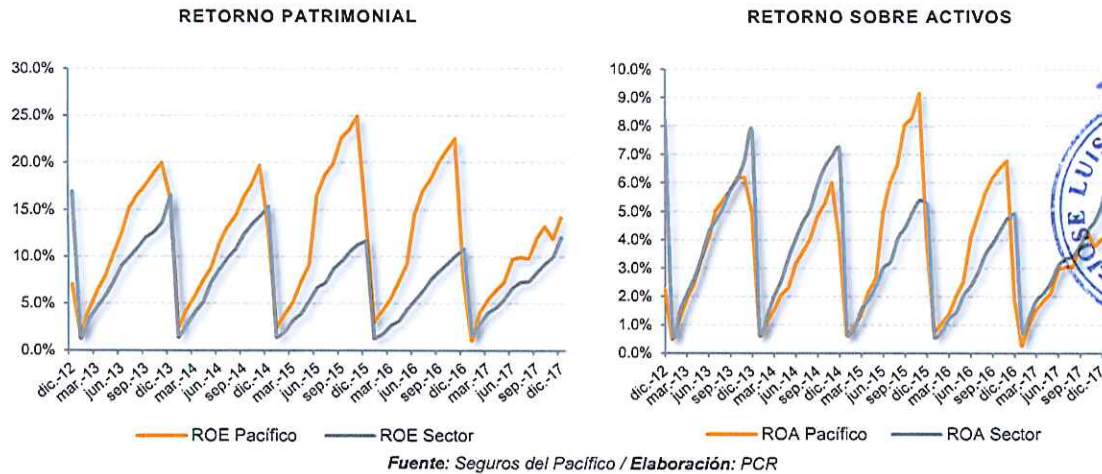
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Siniestros	7,100	5,603	4,360	8,823	21,807	16,903	6,940
Primas cedidas	6,927	6,440	6,366	5,997	6,499	8,597	8,438
Incremento de reservas	6,760	5,711	6,135	14,444	14,821	16,582	6,242
Gastos de adquisición	1,561	1,630	1,616	2,232	2,802	2,770	1,931
Devoluciones y cancelaciones	155	484	185	421	455	515	882
Gastos de administración	1,551	2,804	2,566	2,416	2,812	2,807	3,025
Gastos financieros	122	228	626	122	395	86	1,526
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	2,754	2,593	3,288	1,958	1,086	21	2,615
Total de Costos y Gastos	26,930	25,491	25,142	36,412	50,676	48,281	31,599

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En cuanto a la utilidad neta del período, esta fue considerablemente mayor a la presentada en el periodo anterior (diciembre 2017: US\$1.9 millones vs diciembre 2016: US\$ 932 miles), lo anterior dado que los ingresos totales disminuyeron en menor proporción (-31.9%, US\$15.7 millones) que los gastos y costos totales (-34.6%, US\$16.7 millones); es importante mencionar que la reducción de pólizas gubernamentales fueron un factor influyente para dicho resultado. El margen de utilidad neta para diciembre de 2017, fue de 7.0%, mayor en 4.9 puntos porcentuales que diciembre de 2016 (2.1%).

En cuanto a los indicadores de rentabilidad al cierre de diciembre de 2017 el ROE fue de 14.2%, un incremento de 6.5 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2016. Asimismo, el ROA fue de 4.0% a la fecha de análisis,

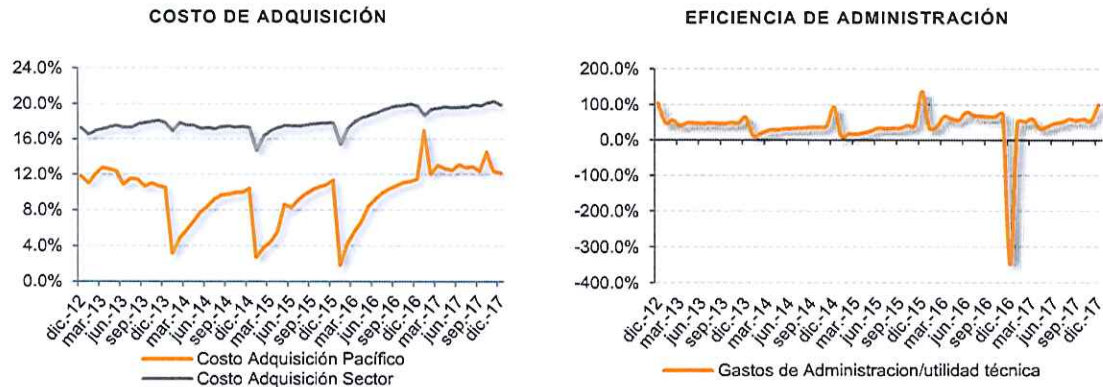
lo que representó una variación positiva de 2.1 puntos porcentuales debido principalmente al aumento de las utilidades del ejercicio antes mencionada.



Análisis de eficiencia

A la fecha de estudio, los costos de adquisición representaron el 12.2% de la prima emitida neta, mayor en relación a los 0.7% de diciembre de 2016.

Por su parte los gastos administrativos ascendieron a US\$3.0 millones, lo que representó un incremento interanual del 7.7% con respecto al año previo (US\$2.8 millones). Para el cierre de 2017 los ingresos de operación fueron superiores a los gastos de operación obteniendo un resultado técnico de US\$3.0 millones, frente a un resultado técnico negativo para el cierre de 2016 (-US\$811 miles) cuando reportó un aumento en sus primas cedidas; dado lo anterior, la eficiencia⁴ de Seguros del Pacífico S.A se ubicó en una mejor posición por 100.6%, con una variación considerable respecto a diciembre de 2016 (-346.2%).

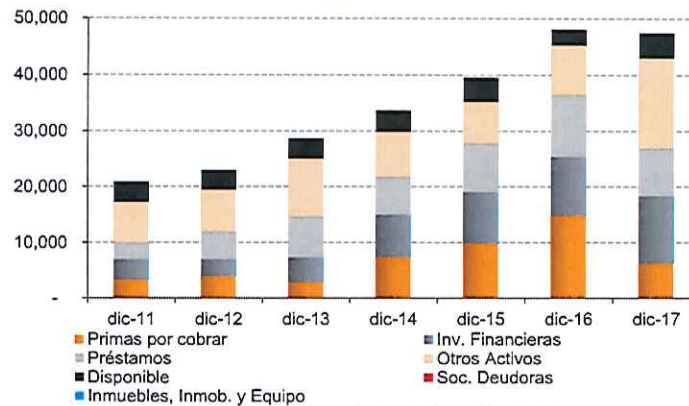


Activos

Los activos de Seguros del Pacífico S.A ascendieron a US\$47.5 millones al 31 de diciembre de 2017, un decremento interanual de 1.3% (-US\$639 miles). Este es causado principalmente por la disminución en las primas por cobrar en 57.9% (dado el decremento de primas por cobrar al gobierno en el ramo de accidentes y enfermedades).

⁴gastos administrativos entre la utilidad técnica.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILES DE US\$)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En grado de importancia, los otros activos fueron el principal rubro de los activos totales con el 33.8% estos aumentaron específicamente por bienes recibido en pagos por un valor de US\$ 4.0 millones (US\$ 0 en diciembre 2016), seguido de activos diversos netos que incrementaron US\$3.4 millones; el segundo rubro de importancia del activo fueron las inversiones financieras con el 25.7%; seguido por los préstamos que representaron el 17.9%, primas por cobrar con el 13.1% del total de los activos totales y finalmente disponible con 9.5% de participación.

ACTIVOS (MILES US\$)

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Disponible	3,650	3,584	3,620	3,750	4,130	2,790	4,471
Inv. Financieras	3,807	3,116	4,519	7,679	9,332	10,639	12,195
Préstamos	3,021	4,923	7,359	6,797	8,760	11,125	8,511
Primas por cobrar	3,169	3,911	2,810	7,315	9,771	14,799	6,232
Soc. Deudoras	43	19	5	127	171	149	-
Inmuebles, Inmob. y Equipo	55	29	26	45	20	26	22
Otros Activos	7,187	7,432	10,365	8,053	7,379	8,618	16,076
Total	20,932	23,013	28,704	33,767	39,561	48,146	47,507

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Pasivos

Al cierre de 2017, los pasivos de Seguros del Pacífico S.A. ascendieron a US\$34.0 millones, lo que significó un decremento interanual de 5.6% (-US\$2.0 millones). Este cambio se debe a la disminución en las obligaciones con los asegurados en 71.7% (-US\$ 2.7 millones), seguido de las reservas técnicas que decrecieron en 15.9% (-US\$1.2 millones) y reservas técnicas con -19.2% (-US\$813 miles); todo lo anterior estuvo relacionado al decremento de las primas en la fecha de análisis.

En cuanto a su participación en los pasivos totales, las cuentas por pagar representan el 54.4% a diciembre de 2017, esta cuenta registra las garantías en efectivo a favor de Seguros del Pacífico, S.A. por el otorgamiento de fianzas, la formalización de este tipo de garantías es complementaria a la cesión de reaseguro y otras garantías reales que soportan el riesgo asumido por la aseguradora, su devolución está sujeta a la vigencia de las fianzas y al cumplimiento de las obligaciones afianzadas. El saldo de garantías en efectivo es a favor de Seguros del Pacífico, S.A. ya que en caso de pago de siniestro, la garantía servirá para cumplir con los compromisos con las instituciones beneficiarias.

Así también, en grado de importancia en segundo lugar se encuentran las reservas por siniestros con el 18.3%, esto debido al aumento antes mencionado. Es importante recalcar que a la fecha de análisis, Seguros del Pacífico no tiene obligaciones financieras.

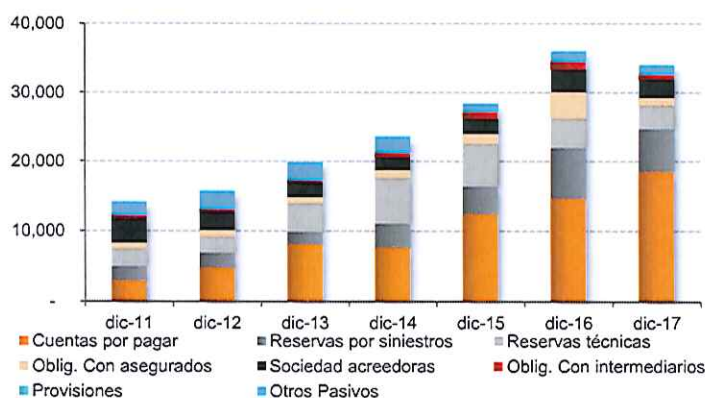
PASIVOS (MILES US\$)

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Oblig. Con asegurados	776	881	822	1,148	1,425	3,818	1,080
Reservas técnicas	2,498	2,248	4,075	6,531	6,163	4,244	3,431
Reservas por siniestros	2,055	2,146	1,820	3,434	3,971	7,405	6,228
Sociedad acreedoras	3,504	2,671	2,131	1,881	2,280	3,309	2,724
Oblig. Con intermediarios	379	342	281	614	926	1,140	641
Cuentas por pagar	2,901	4,720	8,040	7,573	12,375	14,578	16,484
Provisiones	379	379	385	385	385	385	385
Otros Pasivos	1,655	2,323	2,339	2,036	860	1,161	1,035
Total	14,146	15,711	19,893	23,603	28,385	36,039	34,007

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR



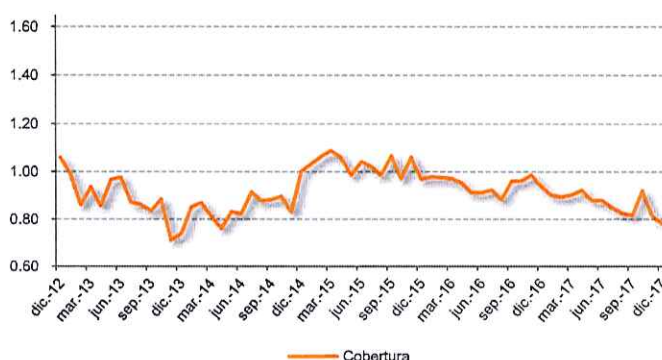
ESTRUCTURA DEL PASIVO (MILES DE US\$)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Para la fecha del análisis, la suma total de los fondos disponibles, inversiones financieras y primas por cobrar de Seguros del Pacífico tienen una capacidad de cobertura de 0.78 veces sobre las obligaciones con los asegurados (suma total de las reservas más las obligaciones directas con los asegurados), menor en 0.16 veces que el año previo. Dicho decrecimiento fue debido principalmente por la disminución del 57.9% en las primas por cobrar y por el aumento del 26.8% de las cuentas por pagar.

COBERTURA (VECES)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Patrimonio

El capital social no ha sufrido cambios desde el 2009, permaneciendo en US\$5.6 millones y al cierre de 2017, representó el 41.5% del total del patrimonio.

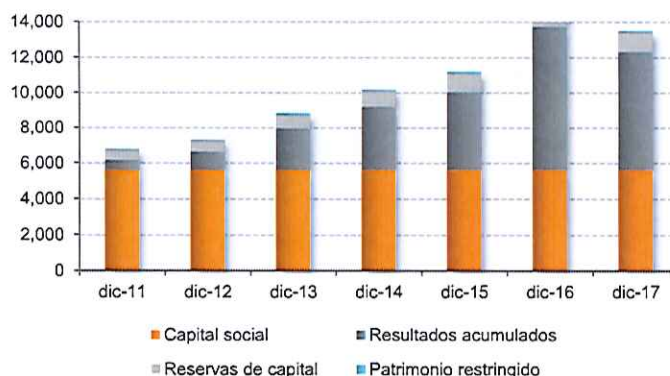
A la fecha de análisis, el patrimonio ascendió a US\$13.5 millones, teniendo un aumento de 11.5% (US\$1.4 millones) respecto al año anterior. El crecimiento del patrimonio se debió al incremento del 26.4% de los resultados acumulados respecto a diciembre 2016.

PATRIMONIO (MILES US\$)

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Capital social	5,604	5,604	5,604	5,604	5,604	5,604	5,604
Reservas de capital	574	633	774	907	1,067	1,121	1,121
Patrimonio restringido	44	41	84	62	72	64	54
Resultados acumulados	564	1,024	2,349	3,591	4,432	5,318	6,721
Total	6,786	7,303	8,810	10,164	11,175	12,107	13,499

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILES DE US\$)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR



Administración de Riesgos

Riesgo de Liquidez y Solvencia⁵

Los niveles de apalancamiento de Seguros del Pacífico S.A, se han mantenido por arriba del resto del sector por varios periodos consecutivos. A diciembre de 2017, la aseguradora mostró una razón de apalancamiento de 2.52 veces su pasivo por su patrimonio, menor en 0.46 veces respecto a diciembre de 2016 (mayor en 1.27 veces respecto al promedio del sector); impulsado principalmente por el decrecimiento del pasivo en 5.6% respecto al periodo previo.

Las inversiones totales de la aseguradora comprendidas por las inversiones financieras, su cartera de préstamos y primas por cobrar, totalizaron el 56.7% del total de sus activos; un decremento de 19.2 puntos porcentuales comparado a diciembre de 2016. Dicha variación fue resultado principalmente de la disminución registrada en las primas por cobrar (-57.9%), respecto al mismo periodo del año anterior.

Asimismo, los indicadores de cobertura muestran que Seguros del Pacífico tiene una capacidad adecuada para responder a sus obligaciones con sus asegurados y con las obligaciones técnicas. Las características antes descritas hacen que la aseguradora tenga una razón circulante de 0.96 veces a diciembre de 2017, levemente menor a lo alcanzado en diciembre de 2016 (0.19 veces).

INDICADORES DE SOLVENCIA Y COBERTURA

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	2.08	2.15	2.26	2.32	2.54	2.98	2.52
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.68	0.68	0.69	0.70	0.72	0.75	0.72
Primas Netas / Patrimonio Neto	2.06	1.89	1.74	2.11	2.21	1.99	1.18
Inversiones totales / Activos	32.6%	51.9%	51.2%	64.5%	70.4%	75.9%	56.7%
Inversiones / Reservas	1.50	2.72	2.49	2.19	2.75	3.14	2.79
Indicador de cobertura	1.29	1.06	0.74	1.00	0.97	0.94	0.78
Activos Líquidos / Activos	50.8%	46.1%	38.1%	55.5%	58.7%	58.6%	48.2%
Razón circulante	1.13	1.20	1.07	1.21	1.19	1.15	0.96

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

⁵ No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

Riesgo Operativo⁶

La principal política de Seguros del Pacífico, S.A. para la dispersión del riesgo es la contratación de reaseguro, durante el ejercicio 2017 la aseguradora cedió el 53.1% de las primas netas emitidas. En el presente año Seguros del Pacífico, S.A. suscribió contratos automáticos con los reaseguradores siguientes:

- Hannover Ruck SE
- Scor Reinsurance Company
- Reaseguradora Patria, S.A.
- Navigators Insurance Company

Todas las compañías de reaseguros tienen los permisos necesarios de la Superintendencia del Sistema Financiero. Asimismo, la aseguradora cuenta con relaciones con distintos reaseguradores internacionales, cuando existe necesidad de contratar reaseguro facultativo, con quienes cuenta para proyectos especiales, en caso que el riesgo exceda las sumas reaseguradas de los contratados proporcionales y de exceso de pérdida.

Respecto a los ramos de fianzas, y seguros contra incendio, la aseguradora cuenta con un contrato proporcional 50% / 50%, contrato de exceso de pérdida y catastrófico; que en el caso de fianzas garantiza a la aseguradora un gasto por pago de reclamos inferior a US\$75.0 miles para reclamos mayores a US\$150.0 miles y menores de US\$3.0 millones.



⁶ Es el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

Resumen de Estados Financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
ACTIVO							
Disponible	3,650	3,584	3,620	3,750	4,130	2,790	4,171
Inversiones Financieras	3,807	3,116	4,519	7,679	9,332	10,639	12,195
Préstamos	3,021	4,923	7,359	6,797	8,760	11,125	8,511
Primas por Cobrar	3,169	3,911	2,810	7,315	9,771	14,799	6,222
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	43	19	5	127	171	149	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	55	29	26	45	20	26	22
Otros Activos	7,187	7,432	10,365	8,053	7,379	8,618	16,076
Total Activo	20,932	23,013	28,704	33,767	39,561	48,146	47,507
PASIVO							
Obligaciones con Asegurados	776	881	822	1,148	1,425	3,818	1,080
Reservas Técnicas y Contingencial de Fianzas	2,498	2,248	4,075	6,531	6,163	4,244	3,431
Reservas por Siniestros	2,055	2,146	1,820	3,434	3,971	7,405	6,228
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	3,504	2,671	2,131	1,881	2,280	3,309	2,724
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	379	342	281	614	926	1,140	641
Cuentas por Pagar	2,901	4,720	8,040	7,573	12,375	14,578	18,484
Provisiones	379	379	385	385	385	385	385
Otros Pasivos	1,655	2,323	2,339	2,036	860	1,161	1,035
Total Pasivo	14,146	15,711	19,893	23,603	28,385	36,039	34,007
PATRIMONIO							
Capital Social	5,604	5,604	5,604	5,604	5,604	5,604	5,604
Reservas de Capital	574	633	774	907	1,067	1,121	1,121
Patrimonio Restringido	44	41	84	62	72	64	54
Resultados Acumulados	564	1,024	2,349	3,591	4,432	5,318	6,721
Resultados del Ejercicio	528	416	1,212	1,159	1,387	814	1,867
Resultados de Ejercicios Anteriores	36	608	1,136	2,433	3,045	4,504	4,854
Total Patrimonio	6,786	7,303	8,810	10,164	11,175	12,107	13,499
Total Pasivo + Patrimonio	20,932	23,013	28,704	33,767	39,561	48,146	47,507

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR



ESTADO DE RESULTADOS

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
INGRESOS POR OPERACIONES DE SEGUROS							
Primas Productos	14,105	14,301	15,558	21,825	25,167	24,669	16,760
Ingreso por Decremento de Res. Téc. y Contin. de Fianzas	6,190	5,869	4,634	10,374	14,651	15,054	8,231
Siniestros y Gastos Recup. por Reas. y Reafianz. Cedidos	2,594	1,230	1,324	1,361	1,378	3,721	1,459
Reembolsos de Gastos por Cesiones de Seguros y Fianzas	1,005	982	1,048	907	716	1,081	963
Salvamentos y Recuperaciones	104	167	55	28	6,510	31	28
Total Ingresos por Operaciones de Seguros	23,998	22,550	22,620	34,495	48,423	44,557	27,440
GASTOS POR OPERACIONES DE SEGUROS							
Siniestros	7,100	5,603	4,360	8,823	21,807	16,903	6,940
Primas Cedidas por Reaseguros y Reafianzamientos	6,927	6,440	6,366	5,997	6,499	8,597	8,438
Gasto por Incremento de Res. Técnicas y Contin. de Fianzas	6,760	5,711	6,135	14,444	14,821	16,582	6,242
Gastos de Adquisición y Conservación	1,561	1,630	1,616	2,232	2,802	2,770	1,931
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	155	484	185	421	455	515	882
Total Gastos por Operaciones de Seguros	22,502	19,867	18,662	31,917	46,384	45,367	24,433
Resultados Técnicos de Operación	1,495	2,683	3,958	2,579	2,040	-811	3,007
Gastos de Administración	1,551	2,804	2,566	2,416	2,812	2,807	3,025
Ingresos Financieros Netos	1,896	1,148	1,014	1,664	1,477	2,104	706
Utilidad de Operación	1,840	1,027	2,406	1,827	704	-1,514	688
Otros Ingresos (Gastos)	-1,212	-510	-969	-473	915	2,446	1,232
Utilidad del Ejercicio	628	517	1,436	1,354	1,619	932	1,921

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Con información financiera correspondiente a:	Clasificación Otorgada	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2015 al 30 de septiembre de 2017	EA+	Estable
Del 31 de marzo de 2014 al 30 de septiembre de 2015	EA	Positiva
Del 30 de septiembre de 2013 al 31 de diciembre de 2013	EA	Estable

Fuente: PCR / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.

El infrascrito Notario CERQUEZA Que el documento anterior que consta de seis fs. es una fiel copia de su original con el cual se confrontó y de conformidad al Art. 30 de la Ley del Ejercicio Notarial de la Jurisdicción Voluntaria y de Otros diligencias, firmo y selló la presente en San Salvador, a los diecinueve días del mes de abril del año dos mil dieciséis.

JOSE LUIS GRANDE ALVAREZ
NOTARIO
REPUBLICA DE EL SALVADOR