

Seguros del Pacífico, S.A.

Comité No. 70/2019

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2018

Fecha de comité: 1 de abril de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador/ San Salvador, El Salvador

Equipo de Análisis

Fernando Vásquez
fvasquez@ratingspcr.com

José Espinal
jespinal@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

| Fecha de información | Sept-13 | Dic-14 | Dic-15 | Dic-16 | Dic-17 | Dic-18 |
|----------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Fecha de comité | 20/12/2013 | 13/4/2015 | 04/4/2016 | 26/4/2017 | 23/3/2018 | 1/4/2019 |
| Fortaleza Financiera | EA | EA | EA+ | EA+ | EA+ | EA+ |
| Perspectivas | Estable | Positiva | Estable | Estable | Estable | Estable |

Significado de la clasificación

Categoría EA: 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 riesgo 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 esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

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

La clasificación se fundamenta en la reducción de siniestros que presenta en el periodo debido a su influencia en la reducción de costos y gastos operativos, que permite además, mejorar los niveles de eficiencia operativa y niveles de utilidad. La aseguradora además se dispone a implementar una nueva estrategia en el tipo de seguros que otorgaran a fin de incrementar el nivel de producción de primas.

Perspectiva

Estable.

Resumen ejecutivo

- **Reducción de los indicadores de siniestralidad.** Los niveles de siniestralidad de la institución se redujeron pasando de 43.7% en diciembre de 2017 a 34.9% a la fecha de análisis, debido a la reducción de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades en un 67.2%. Seguros del Pacífico mantiene a la fecha un indicador de siniestralidad menor al indicador promedio del sector (48.8%)
- **Mejora de indicadores financieros.** Seguros del Pacífico mejoro en diversos indicadores financieros, como los indicadores de rentabilidad, donde el margen neto se incrementó en 1.4% entre diciembre de 2017 a 2018, además, el capital de trabajo paso de un saldo negativo a un valor de US\$132.2 miles, asimismo, la eficiencia administrativa mejoro 17.7% respecto a diciembre de 2017
- **Cambio de estrategia operativa.** El cambio estratégico define el tipo de seguros en los cuales la institución plantea incrementar sus producción de primas, con el objetivo de que los nuevos seguros sean estables y que influyan en bajos niveles de siniestralidad al tener un perfil de seguros más personales en vez de colectivos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (El Salvador), vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de agosto de 2017. 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.

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. Diez años después, se privatiza la actividad aseguradora y en 1997 entra en vigor La Ley de Sociedades de Seguros. Desde ese momento, el sector asegurador forma parte del sistema financiero salvadoreño junto a grandes rubros como lo son las instituciones captadoras y de crédito, sistema de pagos, pensiones, etc.

A la fecha de análisis, según la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), en el sector operan 22 compañías aseguradoras; de las cuales, ocho se dedican principalmente al servicio de seguros de vida, seis a daños y las ocho restantes además de ofrecer los ramos de vida y daños, ofrecen una diversidad de seguros, como: accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros.

Según datos del Banco Central de Reserva (BCR), el sistema de seguros forma parte de los sectores que siguen atrayendo flujos de Inversión Extranjera Directa, siendo así que, para el cierre del segundo trimestre del año 2018, atrajo más de US\$8.4 millones a la economía salvadoreña, representando el 0.05% con respecto al PIB.

Cuadro 1: Aseguradoras por Participación en Primas Productos

| Septiembre de 2018 | | | |
|---|---------------|--|---------------|
| Compañía de seguros | Participación | Compañía de seguros | Participación |
| Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas | 12.92% | Assa Compañía de Seguros, S.A. | 3.57% |
| Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. | 11.77% | Seguros del Pacífico, S.A. | 1.74% |
| MAPFRE La Centro Americana, S.A. | 10.69% | Asoc. Coop. de Servicios de Seguros Futuro A.C de R.L. | 1.61% |
| Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas | 10.43% | Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas | 1.41% |
| Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. | 9.04% | La Central De Seguros y Fianzas, S.A. | 1.16% |
| Scotia Seguros, S.A. | 6.60% | Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas | 1.14% |
| Pan American Life Insurance Company, Sucursal El Salvador | 6.12% | Qualitas Compañía de Seguros, S.A. | 0.98% |
| Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas | 5.96% | Seguros Azul, S.A. | 0.97% |
| Seguros e Inversiones, S.A. | 5.66% | Seguros Fedecrédito, S.A. | 0.34% |
| Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas | 3.98% | Aseguradora Popular, S.A. | 0.24% |
| Davienda Seguros Comerciales Bolívar | 3.66% | Davienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas | 0.00% |
| Total Primas del sector (Millones) US\$515.5 | | | |

Hechos relevantes

- Debido a la fusión por absorción entre las compañías ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas Con AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, inscrita en el Registro de Comercio el día 18 de octubre del 2017, todas las obligaciones y derechos provenientes de AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, fueron absorbidos por ASSA Vida S.A., Seguros de Personas.
- 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.

Análisis cuantitativo

Primas

El sector de seguros durante los últimos cinco años ha presentado históricamente una alta concentración de primas en las primeras cinco aseguradoras del mercado, distribuidas como sigue: Agrícola Comercial, S.A. con un 18.8%, MAPFRE La Centro Americana, S.A. con un 13.4%, Scotia Seguros, S.A. con un 9.3%, Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas con un 9.3% y Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas con un 6.9%, las cuales representan el 54.9% del total del mercado de seguros.

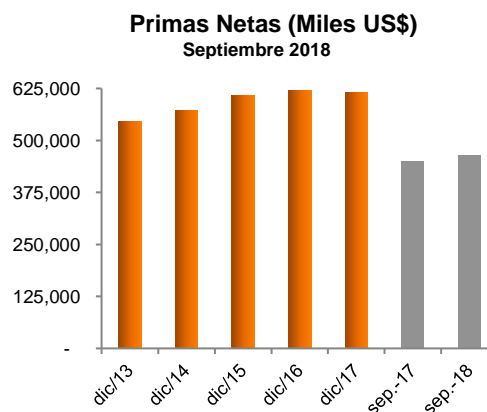
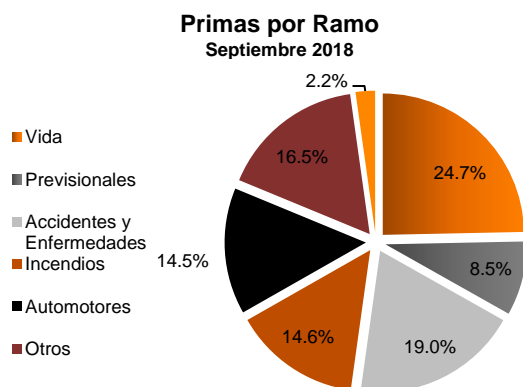
Durante ese periodo de análisis, en el 2014 el sector recibió 2 nuevas aseguradoras, de las cuales una de ellas para septiembre de 2018 se ubica en la posición 8 de las 22 aseguradoras autorizadas en el sistema de seguros salvadoreño. Asimismo, para el año 2017 las aseguradoras AIG Seguros, El Salvador, S.A. y AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, fueron absorbidas por ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas, pasando de 24 compañías que tenía el sector en el año 2016, a 22 compañías de seguros en el sector para finales de septiembre de 2018.

Las primas a septiembre de 2018 según información de la SSF se componen principalmente en el ramo de vida con 24.7%, seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 19.0%, incendios con el 14.6%, automotores con un 14.5% y el 27.2% restante correspondiente a otro tipo de primas.¹ A la fecha de análisis, las primas netas del sector alcanzaron los US\$465.7 millones, un incremento interanual de 3.6%, debido a un leve incremento en colocación de primas destinadas a la cobertura de diferentes siniestros. Las primas cedidas a reaseguradoras a septiembre de 2018 ascendieron a US\$167.8 millones, presentando un incremento de 3.2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Según el BCR, la penetración de seguros² se mantiene en un 2.5% con respecto al PIB. Sin embargo, para el BCR es un reto para el mercado mejorar el nivel de penetración, por lo que el Banco en conjunto con la SSF, buscan fortalecer y modernizar el marco legal por lo que están creando un proyecto para impulsar una nueva ley de la industria aseguradora.³

| | Primas Sector (Miles US\$) | | | | | | |
|--|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | dic/13 | dic/14 | dic/15 | dic/16 | dic/17 | sept/17 | sept/18 |
| Primas Productos | 533,352 | 592,580 | 623,123 | 661,270 | 702,379 | 688,001 | 723,292 |
| Devoluciones Y Cancelaciones De Primas | 30,482 | 46,433 | 51,336 | 53,800 | 81,441 | 71,859 | 65,756 |
| Primas Netas | 502,870 | 546,147 | 571,787 | 607,470 | 620,938 | 616,143 | 657,536 |
| Primas Cedidas | 191,306 | 194,390 | 190,749 | 203,868 | 223,636 | 221,843 | 238,984 |
| Porcentaje de Primas Cedidas | 38.0% | 35.6% | 33.4% | 33.6% | 36.0% | 36.0% | 36.3% |

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre de 2018 fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 28.2% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros de vida, con el 20.1% y, seguros automotores con el 18.8%.⁴ A la fecha de análisis, los siniestros brutos muestran un aumento interanual de 1.1% (+US\$2.6 millones), haciendo que el sector en conjunto incurriera en más recursos para el pago responsable de siniestralidades reclamadas a la fecha de análisis, impactando de manera directa en los gastos por operaciones de seguro.

¹ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre de 2018. Superintendencia del Sistema Financiero.

² Penetración de Seguros = (Primas Netas/ PIB) x 100, Banco Central de Reserva.

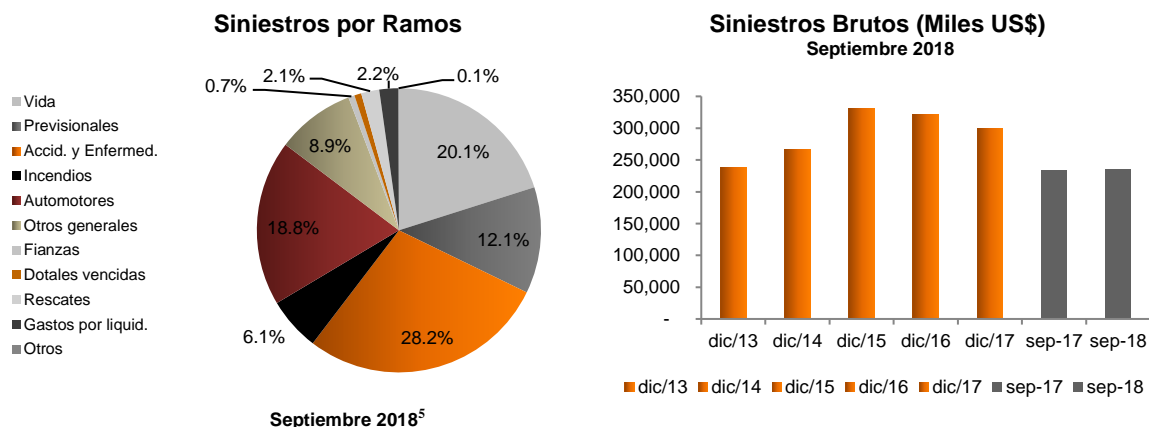
³ Informe de estabilidad financiera, septiembre 2018. Banco Central de Reserva.

⁴ Boletín estadístico del sistema financiero, julio a septiembre de 2018. Superintendencia del sistema financiero.

Por otro lado, los siniestros retenidos también aumentaron en 3.1% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida cerró el 30 de septiembre de 2018 en 55.9%, disminución de -0.4% en comparación al año previo.

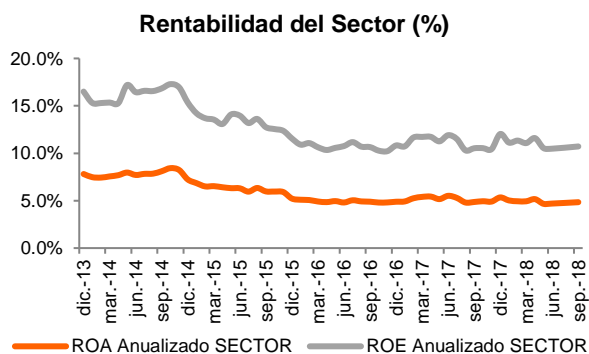
| | Siniestralidad (Miles US\$) | | | | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | dic/13 | dic/14 | dic/15 | dic/16 | dic/17 | sept/17 | sept/18 |
| Siniestros brutos | 238,878 | 266,514 | 330,979 | 321,040 | 299,334 | 232,745 | 235,346 |
| Siniestros retenidos | 169,862 | 191,030 | 232,272 | 229,439 | 214,561 | 161,411 | 166,480 |
| Siniestro bruto/ prima emitida neta | 43.7% | 46.6% | 54.4% | 51.7% | 48.6% | 51.8% | 50.5% |
| Siniestro retenido / prima retenida | 48.3% | 50.1% | 57.4% | 57.7% | 54.4% | 56.3% | 55.9% |

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector a septiembre de 2018 disminuyeron a US\$28.4 millones, un 12.9% inferior a lo logrado al mismo período del año anterior cuando se cerró en US\$32.6 millones. Este comportamiento se debió principalmente a un incremento en los gastos de adquisición y conservación, a raíz de mayores recursos orientados a primas cedidas por reaseguros y reafianza, que en conjunto generaron que el resultado técnico disminuyera interanualmente en un -4.1%. En ese sentido, el ROA para la fecha de análisis fue de 3.3%, menor en -0.5% con respecto a septiembre 2017 cuando alcanzó el 3.8%. Por otra parte, la rentabilidad patrimonial (ROE), decreció en -1.0%, pasando de 8.3% en septiembre de 2017 a 7.3% a septiembre de 2018, reflejando el efecto combinado de la disminución de las utilidades y el patrimonio del sector.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña Seguros del Pacífico, S.A.

Seguros del Pacífico, S.A. fue constituida el 29 de marzo de 1985 como una sociedad anónima de capital fijo de acuerdo con 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 una de las principales zonas comerciales del país con diversidad de empresas, además de ser un zona donde habita gente de clase media-alta.

⁵ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2018. Superintendencia del sistema financiero.

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., emergió en el mercado de los seguros, con el propósito de brindar protección y seguridad, respaldado por los mejores Reaseguradores, lo que garantiza una mayor solidez, convirtiéndose en uno de los pilares fundamentales de su crecimiento.

A partir del año 1993, la Empresa inició 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, totalizando un capital social pagado de US\$5.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, las acciones de la aseguradora fueron compuestas 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

Por su parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de febrero de 2018, 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 General 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.

Al 31 de diciembre de 2018, 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 |

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.

ORGANIGRAMA



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Durante el 2012, la aseguradora elaboró los siguientes documentos: 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 continuó elaborando los documentos que guiaran su gestión, produciendo el 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. Asimismo, durante el 2014, la aseguradora autorizó los siguientes documentos: 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.

En relación con los factores cualitativos, PCR determinó que Seguros del Pacífico, S.A. cumplió 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)".

Asimismo, PCR determinó que la compañía dispuso de un desempeño aceptable respecto con sus prácticas de Gobierno Corporativo, evidenciando una Gestión Integral de Riesgos, que buscó el cumplimiento de las políticas y procedimientos que eventualmente son actualizadas por la Unidad de Riesgos.

Hechos de importancia

- En Junta General de Accionistas, celebrada en febrero de 2018, se establece una nueva junta directiva para un periodo de tres años
- 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, lo 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 de enero a diciembre de 2015. La fiscalización a la fecha se cerró por decreto.
- La aseguradora fue objeto de una auditoría por parte del Ministerio de Hacienda, respecto al 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.

Estrategia y Operaciones

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

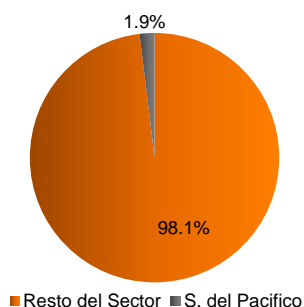
Mercado

La participación en base a primas de Seguros del Pacífico a diciembre de 2018 fue del 1.9% del total del sector asegurador, disminuyendo su incidencia en el mercado en 0.06 p.p. Cabe destacar que en el ramo de fianzas, Seguros del Pacífico es el principal asegurador con un 27% del total de primas en fianza.

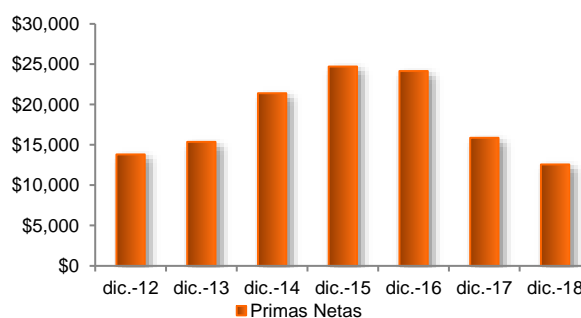
Primas

Entre diciembre 2017 a diciembre 2018 las primas productos presentaron un decremento del 20.9%, a causa de no seguir participando en licitaciones de los ramos de vida colectivo y medico hospitalario, esto redujo las primas hasta un monto de US\$13,249.2 miles, de igual manera, las devoluciones y cancelaciones de prima se redujeron en 23.5%, totalizando US\$675.4 miles a la fecha de análisis. Derivado de este comportamiento, las primas netas a diciembre de 2018 totalizan US\$12,573.7 miles, evidenciando una disminución de US\$3,303.9 millones, visualizable en todos los tipos de seguros ofrecidos con excepción del ramo de fianzas.

PARTICIPACIÓN TOTAL DEL MERCADO



PRIMAS NETAS (MILES DE US\$)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

PRIMAJE (US\$ MILES / PORCENTAJE)

| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Primas netas | 13,817 | 15,373 | 21,404 | 24,713 | 24,154 | 15,878 | 12,574 |
| Primas cedidas | 6,440 | 6,366 | 5,997 | 6,499 | 8,597 | 8,438 | 7,176 |
| Primas cedidas / primas netas | 46.6% | 41.4% | 28.0% | 26.3% | 35.6% | 53.1% | 57.1% |
| Primas retenidas | 7,377 | 9,008 | 15,407 | 18,214 | 15,556 | 7,440 | 5,398 |
| Primas retenidas / primas netas | 53.4% | 58.6% | 72.0% | 73.7% | 64.4% | 46.9% | 42.9% |

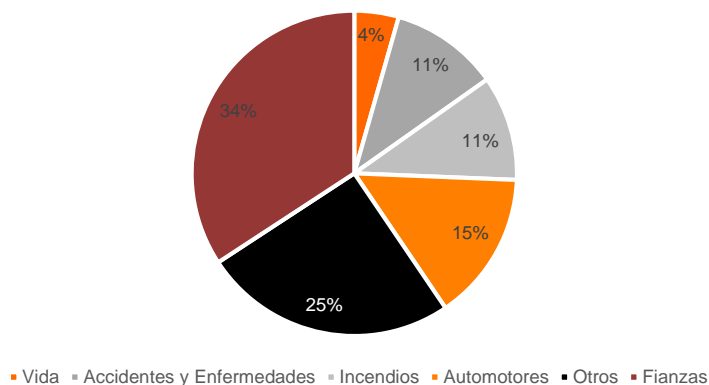
Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, la aseguradora cede US\$7,176.7 miles (57.1%) del total de primas netas, del monto cedido los seguros diversos y las fianzas cedidos equivalen a US\$4,543.9 miles (63.3%), el resto de los seguros ceden US\$2,632 miles (36.7%). Dejando un total de US\$5,398.7 miles en primas retenidas, teniendo mayor retención en los seguros accidentes y enfermedades y las fianzas (US\$4,000 miles).

Análisis de la Cartera

A nivel de sector asegurador, Seguros del Pacífico se consolidó como principal aseguradora en el ramo de fianzas, asimismo dentro de los seguros que ofrece, las fianzas componen el 34.2% (US\$4,302.3 miles) del primaje neto total, seguido por seguros diversos con una participación del 24.5% (US\$3,176.2 miles), en tercer lugar de participación se encuentran los seguros para automotores cuya participación es del 14.9% (US\$1,870.4 miles), el resto de ramos (incendio, accidentes y vida) componen el 25.6% (US\$3,224.6 miles) restante.

PRIMAS NETAS POR RAMO EN DICIEMBRE 2018 (PORCENTAJE)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

La estrategia para mantener en aumento la cantidad de clientes que posee Seguros del Pacífico, yace en la complementariedad de un servicio de seguros para los clientes que solicitan el servicio de fianzas, además, Seguros del Pacífico se encuentra diversificando sus productos complementarios con énfasis en la industria de construcción.

Siniestralidad

Los siniestros brutos hasta diciembre de 2018 sumaron US\$4,385.1 miles, teniendo una reducción de US\$2,554.9 miles (38%) comparado con diciembre de 2017, del monto total se pagaron US\$1,256.8 miles correspondiente a siniestros cedidos, es decir un 28.6% de los siniestros brutos. Las reducciones en la producción de primas han contribuido en la reducción de los siniestros.

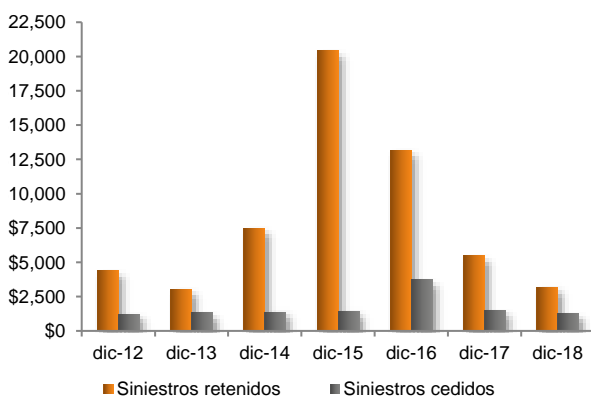
SINIESTRALIDAD (US\$ MILES/ PORCENTAJE)

| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Siniestros brutos | 5,603 | 4,360 | 8,823 | 21,807 | 16,903 | 6,940 | 4,385 |
| Siniestros retenidos | 4,372 | 3,036 | 7,462 | 20,429 | 13,182 | 5,481 | 3,128 |
| Siniestros cedidos | 1,230 | 1,324 | 1,361 | 1,378 | 3,721 | 1,459 | 1,257 |
| Siniestro bruto/ prima emitida neta | 40.5% | 28.4% | 41.2% | 88.2% | 70.0% | 43.7% | 34.9% |
| Siniestro retenido / prima retenida | 59.3% | 33.7% | 48.4% | 112.2% | 84.7% | 73.7% | 58.0% |

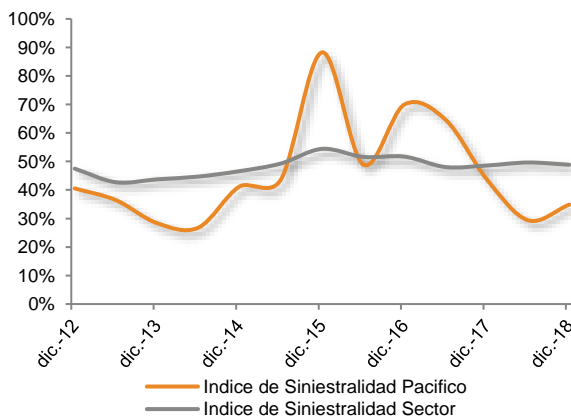
Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En diciembre de 2018, los indicadores de siniestralidad se redujeron en comparación a diciembre de 2017. Los siniestros retenidos entre prima retenida fueron -15.7 p.p menor, cerrando en 58%; mientras que los siniestros brutos entre la prima neta fue 8.8 p.p menor, cerrando en 34.9% a diciembre de 2018, cabe destacar que estos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sector (48.8%).

SINIESTROS (MILES DE US\$)

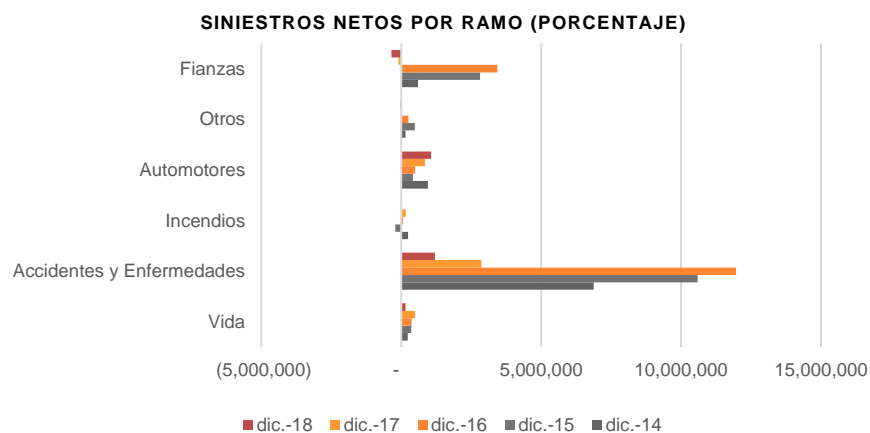


INDICADORES DE SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En una comparación interanual entre diciembre 2017 y 2018, los siniestros netos tuvieron un decremento de US\$2,247.5 miles, a la fecha sumaron US\$2,029.5 miles. El decremento es resultado de las recuperaciones y reembolsos de parte de las primas cedidas, por un total de US\$1,292.7 miles, principalmente en los siniestros recuperados por cesión en los ramos de automotores, y de vida colectivos (US\$1252.7 miles). Asimismo, se disminuyeron las reservas por US\$1,062.8 miles tras el ajuste técnico, realizando desembolsos principalmente en el ramo de fianzas (US\$788 miles).



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Resultados Financieros

Seguros del Pacífico presentó una disminución en sus ingresos totales, por US\$6,756.2 miles entre diciembre 2017 y 2018, los ingresos totales ascendieron a la fecha a US\$26,763 miles. La reducción más relevante proviene de la disminución en las primas, que influyeron negativamente en las reservas, entre ambas cuentas suman un decremento de US\$6,272.8 miles, soportado únicamente por el incremento de los ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores y por salvamentos y recuperaciones en US\$670.4 miles.

TOTAL DE INGRESOS (MILES DE US\$)

| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Primas | 14,301 | 15,558 | 21,825 | 25,167 | 24,669 | 16,760 | 13,249 |
| Ing. por decrementos de reservas | 5,869 | 4,634 | 10,374 | 14,651 | 15,054 | 8,231 | 5,469 |
| Siniestros recuperados por reaseguros | 1,230 | 1,324 | 1,361 | 1,378 | 3,721 | 1,459 | 1,257 |
| Reembolsos por gastos | 982 | 1,048 | 907 | 716 | 1,081 | 963 | 936 |
| Ingresos financieros | 1,375 | 1,640 | 1,785 | 1,871 | 2,189 | 2,232 | 1,829 |
| Salvamentos y recuperaciones | 167 | 55 | 28 | 6,510 | 31 | 28 | 36 |
| Ingresos por recuperación de activos y provisiones | 237 | 412 | 240 | 557 | 1,356 | 2,746 | 2,224 |
| Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores | 1,846 | 1,906 | 1,245 | 1,444 | 1,111 | 1,101 | 1,763 |
| Total de Ingresos | 26,008 | 26,579 | 37,766 | 52,295 | 49,213 | 33,519 | 26,763 |

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

El portafolio de inversiones financieras y la cartera de préstamos de la aseguradora (la cartera de préstamos es otorgada a sus mismos clientes como servicio complementario), sumaron a diciembre de 2018 US\$16,486.2 miles, dejando una rentabilidad promedio para el 2018 del 10.7%. En total, se generó un ingreso de US\$1,829.1 millones al cierre de diciembre de 2018, resultando en un decremento interanual del 18% (-US\$402.7 miles).

DIVERSIFICACIÓN DE INVERSIONES (MILES DE US\$)

| Instrumentos de inversión | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Títulos de renta fija | 1,514 | 1,612 | 1,499 |
| Depósitos de dinero | 9,105 | 879 | 6,551 |
| Cartera de préstamos | 11,081 | 8,484 | 5,010 |
| Primas por cobrar | 14,799 | 6,231 | 3,230 |
| Siniestros por cobrar por cesiones de seguros | 3,820 | 208 | 194 |
| Bienes raíces urbanos no habitacionales | 0 | 1,149 | 0 |
| Total de inversión | 40,319 | 18,567 | 16,486 |

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Al cierre del año, los costos y gastos totalizan US\$25,009.3 miles, reduciéndose en US\$6,589.3 miles (-24.8%) en comparación a diciembre de 2017. De entre los costos, el pago por reaseguro representa el mayor pago realizado durante la fecha de análisis por US\$7,176 miles, pese a su reducción de US\$1,261.6 miles (-15%). El segundo mayor pago corresponde a siniestros, que totalizó US\$4,385.2, igualmente presentando una disminución de US\$2,554.9 (-36.8%), siendo la variación más significativa de los costos y gastos totales.

En menor medida se encuentran los gastos por incremento de reservas técnicas hechas por US\$3,722.6 y los gastos extraordinarios de ejercicios anteriores con US\$3,218.6. El gasto de adquisición, que es el valor conformado para el pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los agentes corredores e intermediarios de seguros, disminuyó en US\$529 miles, menor en 27.4% comparado con diciembre 2017.

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

| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Siniestros | 5,603 | 4,360 | 8,823 | 21,807 | 16,903 | 6,940 | 4,385 |
| Primas cedidas | 6,440 | 6,366 | 5,997 | 6,499 | 8,597 | 8,438 | 7,176 |
| Incremento de reservas | 5,711 | 6,135 | 14,444 | 14,821 | 16,582 | 6,242 | 3,723 |
| Gastos de adquisición | 1,630 | 1,616 | 2,232 | 2,802 | 2,770 | 1,931 | 1,402 |
| Devoluciones y cancelaciones | 484 | 185 | 421 | 455 | 515 | 882 | 675 |
| Gastos de administración | 2,804 | 2,566 | 2,416 | 2,812 | 2,807 | 3,025 | 2,972 |
| Gastos financieros | 228 | 626 | 122 | 395 | 86 | 1,526 | 1,457 |
| Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores | 2,593 | 3,288 | 1,958 | 1,086 | 21 | 2,615 | 3,219 |
| Total de Costos y Gastos | 25,491 | 25,142 | 36,412 | 50,676 | 48,281 | 31,599 | 25,009 |

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

A diciembre de 2018 las utilidades técnicas totalizaron un resultado positivo de US\$3,743.2 miles, impulsado principalmente por el ramo de fianzas, el cual representa el 80.3% del total de la utilidad técnica.

UTILIDAD TÉCNICA A DICIEMBRE 2018 (MILES DE US\$)

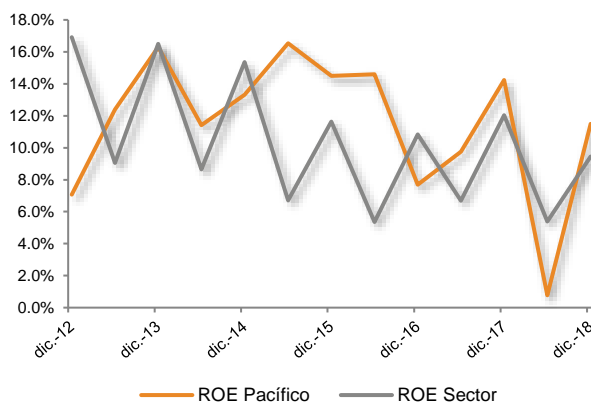
| Concepto | Ramo | Vida | Accidentes y Enfermedades | Incendios | Automotores | Otros | Fianzas | Total |
|-------------------------------|------|--------------|---------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Prima neta | | 555.2 | 1,356.2 | 1,313.2 | 1,870.4 | 3,176.3 | 4,302.4 | 12,573.8 |
| Porcentaje del Total | | 4.4% | 10.8% | 10.4% | 14.9% | 25.3% | 34.2% | 100.0% |
| Primas cedidas | | 415.6 | 22.0 | 1,254.1 | 940.4 | 2,687.0 | 1,857.0 | 7,176.0 |
| Ajuste técnico de reservas | | -60.9 | -258.0 | -21.3 | -382.5 | 2.6 | 37.0 | -683.2 |
| Prima retenida ganada | | 200.6 | 1,592.3 | 80.5 | 1,312.5 | 486.7 | 2,408.5 | 6,080.9 |
| Porcentaje del Total | | 3.30% | 26.18% | 1.32% | 21.58% | 8.00% | 39.61% | 100.00% |
| Total siniestros pagados | | 438.6 | 1,282.0 | 29.4 | 2,126.9 | 70.6 | 437.6 | 4,385.2 |
| Total recuperac. Y reembolsos | | 275.0 | 1.0 | 4.7 | 984.5 | 27.6 | 0.0 | 1,292.8 |
| Ajuste técnico a reservas | | -14.0 | -72.9 | -38.8 | -70.7 | -78.2 | -788.1 | -1,062.8 |
| Siniestralidad neta | | 149.5 | 1,208.1 | -14.1 | 1,071.7 | -35.1 | -350.5 | 2,029.6 |
| Porcentaje del Total | | 7.37% | 59.52% | -0.69% | 52.80% | -1.73% | -17.27% | 100.00% |
| Costo neto de adquisición | | 115.3 | 347.6 | -67.2 | 164.4 | -4.8 | -247.1 | 308.2 |
| Resultado técnico | | -64.2 | 36.6 | 161.8 | 76.3 | 526.7 | 3,006.0 | 3,743.2 |
| Porcentaje del Total | | -1.7% | 1.0% | 4.3% | 2.0% | 14.1% | 80.3% | 100.0% |

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

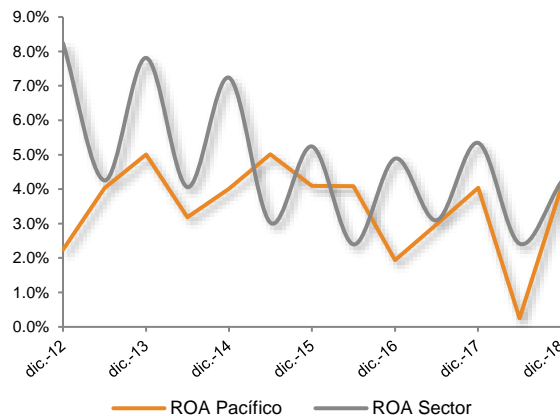
La utilidad operacional a diciembre de 2018 fue de US\$984.8 miles, mayor en US\$296.6 miles que en diciembre de 2017. Mientras que la utilidad neta a diciembre de 2018 se redujo levemente en US\$166.9 miles, totalizando US\$1,753.7 miles, derivado del decremento de los ingresos totales (20.1%) y los costos y gastos totales (20.8%).

Por su parte, los indicadores de rentabilidad presentaron disminuciones al compararlos de manera interanual, el indicador de retorno patrimonial fue de 12.4%, pese a que se sitúa 2.6 p.p debajo de lo obtenido en diciembre de 2017, al compararlo a nivel de promedio del sector, se encuentra por arriba en 2.7 p.p. Mientras que el retorno sobre activos fue de 4%, levemente inferior al resultado del promedio del sector y lo obtenido en diciembre de 2017 (4.4% en ambos casos).

RETORNO PATRIMONIAL



RETORNO SOBRE ACTIVOS

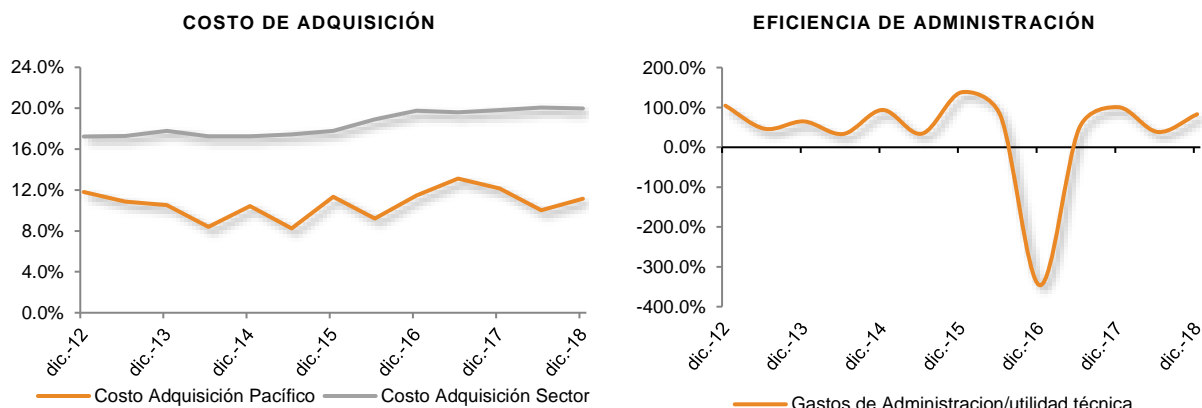


Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Análisis de eficiencia

Los costos de adquisición representaron el 11.2% de la prima neta, su participación se redujo en 1% en comparación a los obtenido en diciembre de 2017, el costo de adquisición se vio afectado por la reducción de la primas netas del periodo (-20.8%) y de los gastos de adquisición y conservación (-27.4%)

A la fecha de análisis presentaron gastos administrativos por US\$2,972 miles, reflejando una leve disminución interanual de US\$52.5 miles. Mientras que la utilidad técnica fue de US\$3,743.2, siendo mayor por US\$633.2 miles (%), que pese a la disminución de las primas netas (-20.8%), la reducción en el pago de siniestros netos y costos de adquisición (-52.5% y 64.3% respectivamente) contribuyeron al incremento de la utilidad técnica. Dado lo anterior, la eficiencia⁶ de Seguros del Pacífico S.A se ubicó en una posición favorable por 82.9%, con una variación de -17.7 p.p respecto a diciembre de 2017.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Activos

Seguros del Pacífico presento una disminución en sus activos a diciembre de 2018, de US\$4,005.3 miles, consecuencia de la reducción en la producción de primas por cobrar y préstamos, que en conjunto disminuyeron en US\$6,499.9 miles en comparación a los montos obtenidos en diciembre de 2017. La disminución de los activos fue soportada por el incremento de los fondos disponibles, inversiones financieras y otros activos, que limitaron la reducción de los activos en US\$2,452.9 miles.

Del total de activos (US\$43,501.2 miles), la cuenta de otros activos es la más significativa con una participación de 37.8%, seguido por las inversiones financieras con una participación del 28.7%, los préstamos otorgados y el monto de primas por cobrar componen un 11.5% y 7.4% de los activos totales, el resto de las cuentas conforman el 14.6% de los activos.

| | ACTIVOS (MILES US\$) | | | | | | | |
|----------------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | |
| Disponible | 3,584 | 3,620 | 3,750 | 4,130 | 2,790 | 4,471 | 6,280 | |
| Inv. Financieras | 3,116 | 4,519 | 7,679 | 9,332 | 10,639 | 12,195 | 12,484 | |
| Préstamos | 4,923 | 7,359 | 6,797 | 8,760 | 11,125 | 8,511 | 5,012 | |
| Primas por cobrar | 3,911 | 2,810 | 7,315 | 9,771 | 14,799 | 6,232 | 3,231 | |
| Soc. Deudoras | 19 | 5 | 127 | 171 | 149 | - | 50 | |
| Inmuebles, Inmob. y Equipo | 29 | 26 | 45 | 20 | 26 | 22 | 14 | |
| Otros Activos | 7,432 | 10,365 | 8,053 | 7,379 | 8,618 | 16,076 | 16,431 | |
| Total | 23,013 | 28,704 | 33,767 | 39,561 | 48,146 | 47,507 | 43,501 | |

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos totales alcanzaron los US\$28,248.1 miles, presentando una disminución de US\$5,759 miles, influenciado por la reducción en las cuentas por pagar (US\$3,241.8 miles) y por las reservas por siniestros (US\$1,062.8 miles). Es importante recalcar que, a la fecha de análisis, Seguros del Pacífico no tiene obligaciones financieras.

En cuanto a las cuentas por pagar que representan el 54% a diciembre de 2018, 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 mitigar el riesgo asumido por la aseguradora, su devolución está sujeta a la vigencia de las fianzas y al cumplimiento de las obligaciones

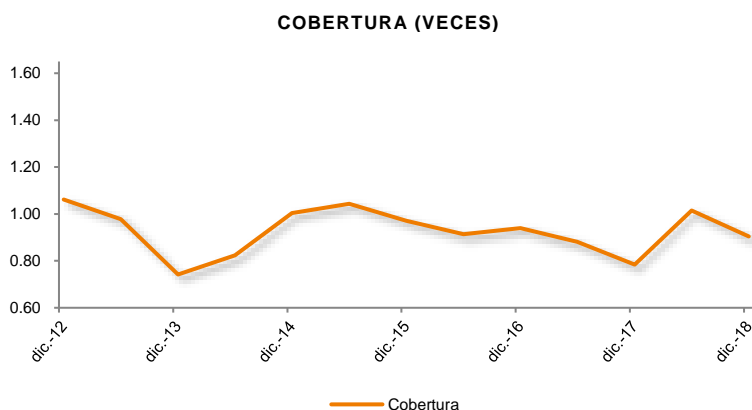
⁶gastos administrativos entre la utilidad técnica.

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.

| PASIVOS (MILES US\$) | | | | | | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
| Oblig. Con asegurados | 881 | 822 | 1,148 | 1,425 | 3,818 | 1,080 | 1,174 |
| Reservas técnicas | 2,248 | 4,075 | 6,531 | 6,163 | 4,244 | 3,431 | 2,748 |
| Reservas por siniestros | 2,146 | 1,820 | 3,434 | 3,971 | 7,405 | 6,228 | 5,166 |
| Sociedad acreedoras | 2,671 | 2,131 | 1,881 | 2,280 | 3,309 | 2,724 | 2,158 |
| Oblig. Con intermediarios | 342 | 281 | 614 | 926 | 1,140 | 641 | 437 |
| Cuentas por pagar | 4,720 | 8,040 | 7,573 | 12,375 | 14,578 | 18,484 | 15,242 |
| Provisiones | 379 | 385 | 385 | 385 | 385 | 385 | 385 |
| Otros Pasivos | 2,323 | 2,339 | 2,036 | 860 | 1,161 | 1,035 | 939 |
| Total | 15,711 | 19,893 | 23,603 | 28,385 | 36,039 | 34,007 | 28,248 |

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 1.95 veces sobre las obligaciones con los asegurados (suma total de las reservas más las obligaciones directas con los asegurados), mayor en 0.15 veces que el año previo. Como resultado del efecto neto entre el aumento de 4.3% de los fondos disponibles junto al efecto positivo que genero la disminución de la cuenta de reservas por siniestros del 17%.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Patrimonio

El capital social no ha sufrido cambios desde el 2009, permaneciendo en US\$5.6 millones y a diciembre de 2018, representó el 36.7% del total del patrimonio.

El crecimiento que tuvo el patrimonio a la fecha de análisis es impulsado en totalidad por el aumento de los resultados acumulados de ejercicios anteriores en US\$1,753 miles, incrementando el total del patrimonio hasta US\$15,253.1 miles

| PATRIMONIO (MILES US\$) | | | | | | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
| Capital social | 5,604 | 5,604 | 5,604 | 5,604 | 5,604 | 5,604 | 5,604 |
| Reservas de capital | 633 | 774 | 907 | 1,067 | 1,121 | 1,121 | 1,121 |
| Patrimonio restringido | 41 | 84 | 62 | 72 | 64 | 54 | 55 |
| Resultados acumulados | 1,024 | 2,349 | 3,591 | 4,432 | 5,318 | 6,721 | 8,473 |
| Total | 7,303 | 8,810 | 10,164 | 11,175 | 12,107 | 13,499 | 15,253 |

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Administración de Riesgos

Riesgo de Liquidez y Solvencia⁷

El indicador de apalancamiento de Seguros de Pacífico a diciembre de 2018 fue de 1.85 veces, menor en 0.6 veces que, a diciembre de 2017, debido al incremento del 13% del patrimonio comparado con la disminución del 16.9% de los pasivos.

⁷ No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

Las inversiones totales de la aseguradora comprendidas por las inversiones financieras, su cartera de préstamos y primas por cobrar, totalizaron el 47.6% del total de sus activos; un decremento de 9.1% comparado a diciembre de 2017. Consecuencia de la disminución en los préstamos y primas por cobrar (US\$6,499.9 miles en conjunto). Cabe destacar que la rentabilidad promedio fue de 10.7% a la fecha la cual se mantuvo relativamente estable en comparación a diciembre de 2017 (10.7%).

Los indicadores de cobertura demuestran que Seguros del Pacífico posee 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 0.74 veces a diciembre 2018, menor a lo alcanzado en diciembre 2017 (0.96 veces).

INDICADORES DE SOLVENCIA Y COBERTURA

| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio) | 2.15 | 2.26 | 2.32 | 2.54 | 2.98 | 2.52 | 1.85 |
| Endeudamiento (Pasivo / Activo) | 0.68 | 0.69 | 0.70 | 0.72 | 0.75 | 0.72 | 0.65 |
| Primas Netas / Patrimonio Neto | 1.89 | 1.74 | 2.11 | 2.21 | 1.99 | 1.18 | 0.82 |
| Inversiones totales / Activos | 34.9% | 51.2% | 64.5% | 70.4% | 75.9% | 56.7% | 47.6% |
| Inversiones / Reservas | 1.83 | 2.49 | 2.19 | 2.75 | 3.14 | 2.79 | 2.62 |
| Indicador de cobertura | 1.06 | 0.74 | 1.00 | 0.97 | 0.94 | 0.78 | 0.90 |
| Activos Líquidos / Activos | 46.1% | 38.1% | 55.5% | 58.7% | 58.6% | 48.2% | 50.6% |
| Razón circulante | 1.20 | 1.07 | 1.21 | 1.19 | 1.15 | 0.96 | 0.74 |

Fuente: Seguros del Pacífico / **Elaboración:** PCR

Política de Reaseguro

La principal política de Seguros del Pacífico, S.A. para la dispersión del riesgo es la contratación de reaseguro, durante el ejercicio 2018 la aseguradora cedió el 57.1% de las primas netas emitidas. En el presente año Seguros del Pacífico, S.A. suscribió contratos automáticos con los reaseguradores siguientes:

| Reaseguradora | Calificación |
|---------------------------------------|--------------|
| Hannover Ruck SE | A+ |
| Reaseguradora Patria, S.A. | A+ |
| Navigators Insurance Company | A |
| Swiss Reinsurance America Corporation | A |

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 de 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.

Resumen de Estados Financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ACTIVO | | | | | | | |
| Disponible | 3,583.8 | 3,619.6 | 3,750.4 | 4,129.8 | 2,790.3 | 4,471.4 | 6,279.6 |
| Inversiones Financieras | 3,115.6 | 4,518.9 | 7,679.1 | 9,331.7 | 10,639.3 | 12,194.8 | 12,484.3 |
| Préstamos | 4,923.3 | 7,358.8 | 6,796.8 | 8,759.5 | 11,124.7 | 8,511.3 | 5,012.5 |
| Primas por Cobrar | 3,910.6 | 2,810.4 | 7,314.6 | 9,770.5 | 14,799.2 | 6,231.8 | 3,230.7 |
| Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas | 18.8 | 4.9 | 127.2 | 170.6 | 148.6 | 0.0 | 49.7 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 28.9 | 26.4 | 45.2 | 19.7 | 25.9 | 21.7 | 13.8 |
| Otros Activos | 7,432.2 | 10,364.7 | 8,053.4 | 7,378.7 | 8,617.9 | 16,075.5 | 16,430.6 |
| Total Activo | 23,013.2 | 28,703.7 | 33,766.9 | 39,560.5 | 48,145.9 | 47,506.5 | 43,501.2 |
| PASIVO | | | | | | | |
| Obligaciones con Asegurados | 881.4 | 821.8 | 1,148.0 | 1,424.7 | 3,817.8 | 1,079.7 | 1,174.5 |
| Reservas Técnicas y Contingencial de Fianzas | 2,248.5 | 4,075.1 | 6,531.2 | 6,162.7 | 4,243.6 | 3,430.9 | 2,747.8 |
| Reservas por Siniestros | 2,145.9 | 1,820.1 | 3,433.8 | 3,971.3 | 7,404.8 | 6,228.4 | 5,165.6 |
| Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas | 2,670.8 | 2,130.9 | 1,881.5 | 2,280.5 | 3,309.0 | 2,723.8 | 2,157.9 |
| Obligaciones con Intermediarios y Agentes | 342.2 | 281.4 | 614.4 | 926.2 | 1,139.8 | 640.7 | 437.1 |
| Cuentas por Pagar | 4,720.0 | 8,040.1 | 7,573.2 | 12,374.8 | 14,578.0 | 18,483.5 | 15,241.7 |
| Provisiones | 379.4 | 384.7 | 384.7 | 384.7 | 384.7 | 384.7 | 384.7 |
| Otros Pasivos | 2,322.6 | 2,339.1 | 2,036.2 | 860.3 | 1,161.1 | 1,035.4 | 938.8 |
| Total Pasivo | 15,710.6 | 19,893.5 | 23,603.0 | 28,385.3 | 36,038.8 | 34,007.1 | 28,248.1 |
| PATRIMONIO | | | | | | | |
| Capital Social | 5,604.0 | 5,604.0 | 5,604.0 | 5,604.0 | 5,604.0 | 5,604.0 | 5,604.0 |
| Reservas de Capital | 633.4 | 773.5 | 906.5 | 1,066.9 | 1,120.8 | 1,120.8 | 1,120.8 |
| Patrimonio Restringido | 41.2 | 83.9 | 62.1 | 72.1 | 63.9 | 53.9 | 55.0 |
| Resultados Acumulados | 1,023.9 | 2,348.8 | 3,591.3 | 4,432.2 | 5,318.4 | 6,720.7 | 8,473.3 |
| Resultados del Ejercicio | 415.9 | 1,212.5 | 1,158.6 | 1,386.8 | 814.1 | 1,866.7 | 1,698.7 |
| Resultados de Ejercicios Anteriores | 608.0 | 1,136.3 | 2,432.7 | 3,045.4 | 4,504.3 | 4,854.0 | 6,774.6 |
| Total Patrimonio | 7,302.6 | 8,810.2 | 10,164.0 | 11,175.2 | 12,107.1 | 13,499.4 | 15,253.1 |
| Total Pasivo + Patrimonio | 23,013.2 | 28,703.7 | 33,766.9 | 39,560.5 | 48,145.9 | 47,506.5 | 43,501.2 |

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| INGRESOS POR OPERACIONES DE SEGUROS | | | | | | | |
| Primas Productos | 14,300.7 | 15,558.3 | 21,824.8 | 25,167.2 | 24,668.7 | 16,759.8 | 13,249.2 |
| Ingreso por Decremento de Res. Téc. y Contin. de Fianzas | 5,869.2 | 4,634.0 | 10,373.8 | 14,651.5 | 15,054.5 | 8,230.8 | 5,468.6 |
| Siniestros y Gastos Recup. por Reas. y Reafianz. Cedidos | 1,230.1 | 1,324.1 | 1,361.3 | 1,378.3 | 3,721.0 | 1,458.9 | 1,256.8 |
| Reembolsos de Gastos por Cesiones de Seguros y Fianzas | 982.5 | 1,048.0 | 907.5 | 715.9 | 1,081.3 | 962.6 | 935.9 |
| Salvamentos y Recuperaciones | 167.4 | 55.5 | 28.0 | 6,510.3 | 31.1 | 27.6 | 36.0 |
| Total Ingresos por Operaciones de Seguros | 22,549.7 | 22,619.9 | 34,495.5 | 48,423.2 | 44,556.5 | 27,439.7 | 20,946.5 |
| GASTOS POR OPERACIONES DE SEGUROS | | | | | | | |
| Siniestros | 5,602.6 | 4,360.3 | 8,823.3 | 21,807.4 | 16,903.1 | 6,940.1 | 4,385.2 |
| Primas Cedidas por Reaseguros y Reafianzamientos | 6,439.8 | 6,365.5 | 5,997.5 | 6,499.1 | 8,597.4 | 8,437.6 | 7,176.0 |
| Gasto por Incremento de Res. Técnicas y Contin. de Fianzas | 5,710.5 | 6,135.0 | 14,443.5 | 14,820.5 | 16,582.0 | 6,241.8 | 3,722.6 |
| Gastos de Adquisición y Conservación | 1,629.8 | 1,615.9 | 2,231.9 | 2,802.1 | 2,769.8 | 1,931.2 | 1,402.2 |
| Devoluciones y Cancelaciones de Primas | 483.8 | 185.1 | 420.7 | 454.6 | 515.1 | 882.1 | 675.5 |
| Total Gastos por Operaciones de Seguros | 19,866.5 | 18,661.8 | 31,916.9 | 46,383.6 | 45,367.3 | 24,432.8 | 17,361.5 |
| Resultados Técnicos de Operación | 2,683.2 | 3,958.1 | 2,578.6 | 2,039.5 | -810.8 | 3,006.9 | 3,585.0 |
| Gastos de Administración | 2,803.8 | 2,566.4 | 2,415.5 | 2,812.2 | 2,807.0 | 3,024.5 | 2,972.0 |
| Ingresos Financieros Netos | 1,147.7 | 1,014.2 | 1,663.6 | 1,476.6 | 2,103.6 | 705.8 | 371.8 |
| Utilidad de Operación | 1,027.1 | 2,406.0 | 1,826.7 | 703.9 | -1,514.2 | 688.3 | 984.9 |
| Otros Ingresos (Gastos) | -510.4 | -969.5 | -472.9 | 915.4 | 2,446.1 | 1,232.4 | 768.9 |
| Utilidad del Ejercicio | 516.6 | 1,436.5 | 1,353.8 | 1,619.2 | 931.9 | 1,920.6 | 1,753.7 |

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 junio de 2018 | 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.