

Seguros del Pacífico, S.A.

Comité No. 52/2020

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019

Fecha de comité: 8 de junio de 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador/ San Salvador, El Salvador

Equipo de Análisis

Fernando Vásquez
fvasquez@ratingspcr.com

Isaura Merino
imerino@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	Sept-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fecha de comité	20/12/2013	13/4/2015	04/4/2016	26/4/2017	23/3/2018	1/4/2019	8/6/2020
Fortaleza Financiera	EA	EA	EA+	EA+	EA+	EA+	EA+
Perspectivas	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

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. 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.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye 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 por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo en "EA+", y cambio de perspectiva de "Estable" a "Negativa" a la fortaleza financiera de Seguros del Pacífico.

La clasificación se fundamenta en la constante disminución de las primas netas, aunado al incremento de los niveles de siniestralidad del período, ubicándose por encima del promedio del sector; esto afectó negativamente los indicadores de rentabilidad. Asimismo, la institución presentó una deficiencia de inversión que derivó en menores niveles de cobertura.

Perspectiva

El cambio de perspectiva "estable" a una perspectiva "negativa" considera la tendencia a la baja en la producción de primas, reduciendo su participación en el mercado de seguros, además durante el período se presentó un aumento en el índice de siniestralidad. Por lo anterior, el nivel de utilidad se vio afectada de manera negativa.

Resumen ejecutivo

- **Reducción del primaje de la institución.** El volumen de primas netas de Seguros del Pacífico presentó una disminución del 18.1% entre diciembre de 2018 y diciembre 2019, esto principalmente como consecuencia de la disminución en los ramos de fianzas por la pérdida de contratos gubernamentales, asimismo se presentó una disminución significativa en los ramos de seguros diversos (otros). El nivel de cesión de primas del periodo fue del 53.1%, menor al 57.1% de diciembre 2018, cediendo menores montos en los ramos de fianzas y seguros diversos.
- **Incremento de los indicadores de siniestralidad.** Los niveles de siniestralidad de la institución reflejan un incremento interanual, pasando de 39.6% en diciembre 2018 hasta un 60.3% a la fecha de análisis, debido al aumento de los fianzas pagadas y siniestros por incendios y vida. A la fecha de análisis el indicador de siniestralidad fue superior al indicador promedio del sector (56.7%). Asimismo, los gastos por adquisición y renovación presentaron una disminución del 27.4%, situándose en US\$1.20 millones a la fecha de análisis.
- **Utilidad del período.** Al 31 de diciembre de 2019 Seguros del Pacífico registró a nivel operacional, pérdidas por US\$2.27 millones, cuando en el período pasado se obtuvo una ganancia de US\$0.98 millones. No obstante, los ingresos no operacionales impulsaron la obtención de ganancias por la venta de activos

extraordinarios y recuperación del desembolso para proyectos. Por lo anterior la utilidad neta resultó en una ganancia de US\$0.02 millones menor en un 98.7% respecto a la ganancia registrada en 2018. Esto derivó en menores indicadores de rentabilidad reflejados en un retorno sobre patrimonio de 0.2%, menor al 11.5% del período pasado, y el retorno sobre activos del período fue de 0.1% menor al 4.0% registrado en diciembre 2018.

- **Indicadores de cobertura.** Desde marzo de 2019 Seguros del Pacífico S.A presenta una deficiencia de inversión, como consecuencia del vencimiento de títulos valores nacionales y vencimiento de depósitos a plazo; esto afectó negativamente los niveles de cobertura, ya que el indicador pasó de un 0.90 veces en diciembre 2018 hasta un valor de 0.74 veces a la fecha de análisis.
- **Indicadores de solvencia.** A la fecha de análisis el patrimonio presentó un incremento del 1.2% derivado de la capitalización de utilidades que fueron oficializadas en noviembre de 2019, incrementando el capital social de US\$5.60 millones hasta US\$12.32 millones, sin embargo, el ratio de patrimonio respecto a activos se redujo de un 35.1% a 34.4% por el aumento de las disponibilidades. Mientras que el nivel de apalancamiento fue de 1.91 veces, mayor al 1.85 veces obtenido en diciembre 2018 por el incremento del 4.4% en los pasivos por el aumento de reservas, en contraste con el aumento del 1.2% del patrimonio

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 de noviembre de 2019. 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.

Información utilizada para la clasificación

Información Financiera: Estados Financieros auditados a diciembre 2014-2019

Perfil de la institución: Políticas de reaseguro, Políticas de Inversión.

Riesgo de Liquidez y Solvencia: Determinación del patrimonio neto, indicadores del ente regulador

Riesgo de Mercado: Composición de portafolio de inversión, detalle para determinación de base de inversión.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones potenciales:

- Seguros del Pacífico mantiene una tendencia a la baja en el nivel de producción de primas, en contraste con el crecimiento que presenta la producción de primas del sector, reflejándose en la pérdida de participación de la institución dentro del mercado asegurador. Además, en ciertos ramos presentan un incremento en su siniestralidad el cual impulsó la disminución del resultado técnico a la fecha de análisis, derivando en un resultado operativo con pérdidas. Por otra parte, el nivel de cobertura de la aseguradora se ve afectada por la deficiencia de inversión, tras tener menores títulos de renta fija y depósitos.
- Consecuencia de las implicaciones de la pandemia en el ámbito económico se proyecta una contracción del crecimiento económico, derivando en el aumento de la tasa de desempleo, el cierre de empresas y demás eventos que pueden limitar la obtención de ingresos para empresas y población en general. Para Seguros del Pacífico S.A esto implica un riesgo para la dinámica de suscripción y renovación de primas, pudiendo variar como consecuencia de la menor disponibilidad de efectivo de empresas o de la población, además se incrementa la probabilidad de impago de las pólizas, afectando así los ingresos de intermediación y resultados operacionales. Siendo necesario un seguimiento de las políticas y acciones que se tomen para contrarrestar los posibles efectos de la pandemia.

Hechos de importancia

- Seguros del Pacífico presentó una demanda el 17 de septiembre de 2019 ante un partido político por US\$4.7 millones, por motivos de impago de una prima, tras que la aseguradora hizo efectiva la fianza de la deuda política pagándose US\$2.6 millones a favor del Ministerio de Hacienda.
- El 12 de marzo de 2019, como respuesta a las instrucciones del Consejo Directivo de la Superintendencia; se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionista, en la que se acordó aumentar el capital en US\$6,720.0 miles, por medio de la capitalización de utilidades, lo cual fue aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), haciéndose efectivo a partir del 28 de noviembre de 2019
- 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.

Entorno económico

De acuerdo con la última medición del PIB publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), al cierre del año 2019 la tasa de crecimiento económico del país se ubicó en 2.38%, similar a la registrada en el año 2018 (2.44%) y superior al promedio anual observado durante los últimos cinco años (2.2%). El crecimiento del país se vio influenciado por la recuperación económica mostrada al segundo y tercer trimestre de 2019, ambos trimestres con tasas de crecimiento interanuales del 3.0%, lo cual significó una reversión de la tendencia hacia la baja durante los cinco trimestres previos.

Desde el enfoque de la demanda, el elemento que mostró el mayor aporte al crecimiento fue el consumo privado, el cual reflejó una contribución de 2.19%, no obstante esta contribución fue levemente menor a la registrada en el año 2018 (2.59%), de tal forma que el comportamiento del consumo privado estaría influenciado por el desempeño de las Remesas Familiares las cuales constituyen un ingreso disponible para el gasto de consumo de las familias salvadoreñas y que a diciembre 2019 alcanzaron un valor de US\$5,648.96 millones, equivalente a un aumento de US\$258.4 millones (+4.8%) respecto a diciembre de 2018. La dinámica de las Remesas estaría asociada al comportamiento positivo del mercado laboral estadounidense donde la tasa de desempleo hispana disminuyó cuatro puntos básicos pasando de 3.9% en diciembre de 2018 a 3.5% en diciembre de 2019, reflejando una mayor ocupación de este segmento de población. Por su parte, las importaciones presentaron una contribución al crecimiento del PIB de 1.85%, menor al 2.47% reportado en el año 2018, influenciado por la desaceleración de estas que pasaron de registrar una tasa de crecimiento de 5.5% en 2018 a 3.8% en 2019.

Por el lado de la oferta, los sectores que reflejaron una mayor contribución al crecimiento fueron: la Construcción (0.49%), Actividades Financieras y de Seguros (0.29%), Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (0.26%), y la Industria Manufacturera (0.22%). En cuanto al sector construcción este sigue siendo impulsado por la continuidad de proyectos de infraestructura residencial tales como condominios y torres de apartamento, así como edificios para centros comerciales y de oficina.

Las Actividades Financieras y de Seguros se han visto beneficiados por la abundante liquidez de la economía y el crecimiento de las primas. A diciembre de 2019, los depósitos totales reportados por el sistema bancario ascendieron a US\$13,679.27 millones, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 11%. Mientras que la cartera crediticia se ubicó en US\$12,863.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.2%. En cuanto al sector seguros, este resultó favorecido por el crecimiento de las primas productos que presentaron un monto de US\$758.94 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 4.93%.

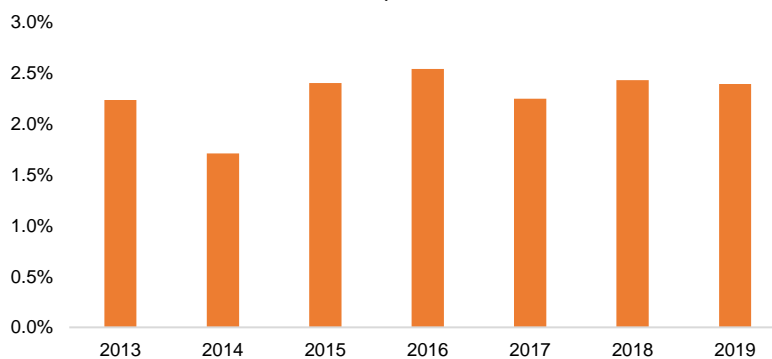
En cuanto a la Industria Manufacturera, su contribución al crecimiento estaría asociada a la fabricación de productos minerales no metálicos, así como la fabricación de metales comunes y productos metálicos, actividades que se encuentran relacionada a la dinámica del sector construcción.

Por su parte, el sector de suministro de electricidad se ha visto beneficiado por la reducción de los precios del petróleo lo cual permite que empresas locales muestren una mayor generación de energía eléctrica. A diciembre de 2019, la generación de energía térmica que se obtiene a base de derivados del petróleo alcanzó los 1,606.1 GWh, equivalente a un incremento de 426.5 GWh (+36.16%), mientras que en diciembre de 2018 había reflejado una reducción de -27.5%. En este sentido, la generación eléctrica nacional transada durante el año 2019 fue de 5,189.7 Gigavatios/hora, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 8.6%.

El PIB Nominal en el 2019 acumuló los US\$27,022.64 millones, con un incremento nominal interanual de \$905.24 millones (equivalente a una tasa de crecimiento de 3.47% anual), siendo menor a lo observado en el año previo cuando se registró un 4.55%.

En cuanto a los principales precios de la economía, el Índice de Precios del Consumidor se ubicó en 112.29 en diciembre de 2019 con una variación interanual de 0%, por debajo del 0.43% registrado en diciembre de 2018, este proceso des-inflacionario estaría relacionado a la reducción de precios en las divisiones de Alojamiento, Agua y Electricidad y Prendas de vestir que registraron tasas de -2.31% y -1.85%, respectivamente. Mientras que la división de Transporte solamente registró un crecimiento de 0.49%. Cabe destacar que las divisiones anteriormente mencionadas tienen una participación dentro de la canasta de bienes y servicios del IPC de 29.85%, por lo que sus variaciones inciden en buena parte en la inflación general.

VARIACIONES ANUALES DEL PIB 2013-2019 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

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. Es desde entonces que 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.

La SSF con el propósito de mantener y velar por un sistema estable, equilibrado y transparente, divulga mensualmente información financiera de todas las aseguradoras, por lo que se considera al mercado como un sistema abierto y con acceso a información, con facilidad de acceso y salida a participantes, y sin limitantes por cuotas de mercado ni requisitos de nacionalidad.

De igual manera, el mercado asegurador salvadoreño fue regulado en su estructura y tamaño por la Ley de Sistema de Ahorro de Pensiones¹, artículo 127, donde exigió que las compañías que ofrezcan el seguro de invalidez y sobrevivencia sean sociedades separadas, motivando a que, entre las aseguradoras interesadas, separaran la compañía de vida de la empresa madre de daños para participar principalmente en licitaciones públicas de las Administradores de Fondos de Pensiones².

Actualmente el sector se encuentra compuesto por 22 compañías, donde 20 pertenecen a sociedades de capital local o extranjero, una es cooperativa (Seguros Fedecrédito, S.A.) y otra una sucursal extranjera (Pan American Life Insurance Company). Dentro del mercado, ocho aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de vida, seis a daños y las siete restantes ofrecen una diversidad de seguros secundarios como de accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. Es importante destacar que, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es la única aseguradora dentro del mercado que se dedica única y exclusivamente al ramo de vehículos.

PRIMAS PRODUCTOS A SEPTIEMBRE 2019 (US\$ EN MILES)

Aseguradora	US\$ Miles	Aseguradora	US\$ Miles
Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	81,888	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	11,115
Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas	68,900	Asoc. Coop. de Servicios de Seguros Futuro A.C de R.L.	10,094
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	64,301	Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas	7,899
MAPFRE La Centro Americana, S.A.	62,493	Seguros del Pacífico, S.A.	7,262
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	46,850	La Central De Seguros y Fianzas, S.A.	6,099
Pan American Life Insurance Company	32,739	Qualitas Compañía de Seguros, S.A.	5,789
Scotia Seguros, S.A.	32,650	Seguros Azul, S.A.	5,317
Seguros e Inversiones, S.A.	31,072	Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas	4,623
Assa Compañía de Seguros, S.A.	21,584	Seguros Fedecrédito, S.A.	2,574
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar	19,467	Aseguradora Popular, S.A.	1,169
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	19,303	Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	-
Total de primas productos			US\$ 543,189

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

¹ Ley emitida bajo el Decreto No. 927, del 20 de diciembre de 1996.

² Estudio sobre las condiciones de competencia del sector de seguros en El Salvador. Diego Petrecolla, Gustavo Ferro y Esteban Greco, 2012.

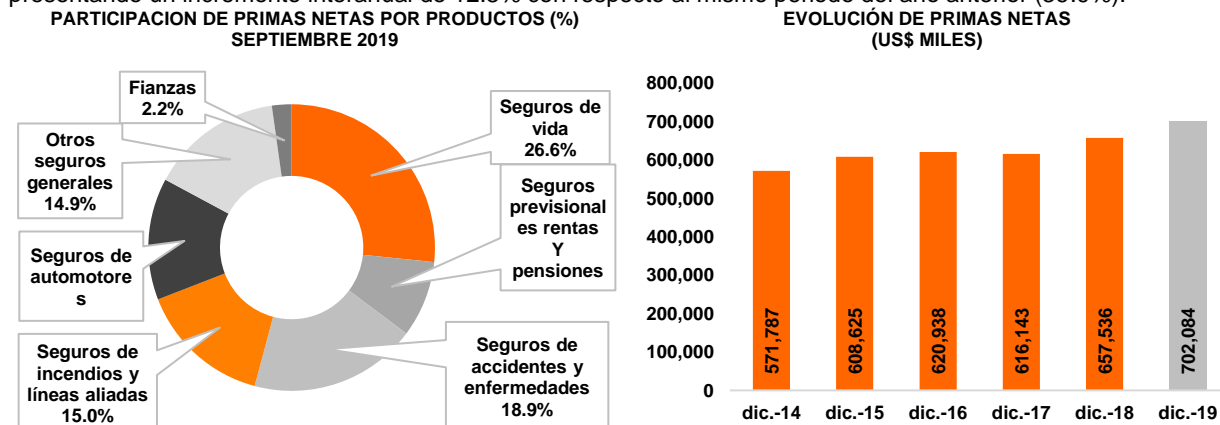
Análisis Cuantitativo

Primas

Debido a que la mayor parte de las aseguradoras forman parte de conglomerados financieros, la forma de colocación de primas en el sistema asegurador salvadoreño es principalmente a través de los canales de ventas tradicionales que ofrecen a los usuarios portafolios de productos financieros donde incluyen seguros. Por otro lado, con el fin de garantizar un sistema de competencia eficiente y regulado, el sistema presenta una alternativa de comercialización de primas a través de más de 1,450 corredores de seguros, entre jurídicos y naturales, debidamente autorizados por la SSF conforme a los artículos 6 y 7 de las Normas para la Autorización de los Intermediarios de Seguros (NPS4-11),³ No obstante lo anterior, según el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la penetración de seguros⁴ se mantiene en niveles bajos ubicándose al cierre de diciembre de 2019 en 2.5% con respecto al PIB (diciembre 2018: 2.5%), significando un reto para el mercado el incrementar dicho indicador, por lo que el BCR en conjunto con la SSF, continúan con un proceso de fortalecimiento y modernización del marco legal con un proyecto de ley para la industria aseguradora.⁵

El sector de seguros de El Salvador históricamente ha reportado una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado, quienes tienen participación en todos los rubros que ofrece el mismo y abarcan el 59.7% del mercado total. A septiembre 2019, las aseguradoras mencionadas tenían la siguiente participación:

A diciembre 2019, las primas netas del sector reportaron un incremento interanual de 6.8%, debido a la mayor colocación de primas destinadas a la cobertura de diferentes siniestros, totalizando los US\$702,084 miles. Las primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos a diciembre 2019 ascendieron a US\$362,309 miles, presentando un incremento interanual de 12.8% con respecto al mismo periodo del año anterior (36.9%).



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis por Ramo

Según datos disponibles de la Superintendencia del Sistema Financiero, al cierre de septiembre de 2019 las compañías de seguros tuvieron las siguientes participaciones de primas productos colocadas en los principales ramos que oferta el mercado, reflejando la presencia de las cinco aseguradoras más fuertes del sector en todos los ramos.

- **Vida**

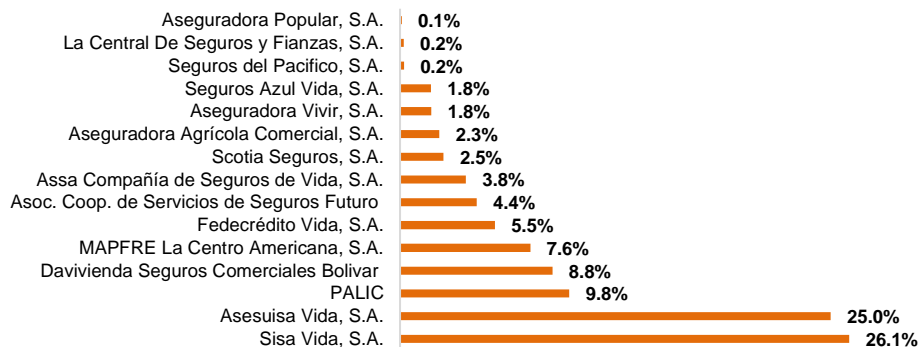
La captación de primas productos en el ramo de vida totalizó US\$139,007 miles, creciendo interanualmente US\$11,832 miles. La producción de primas en el ramo de vida estuvo liderada en un 26.1% por Sisa Vida, S.A. y un 25.0% por Asesuisa, S.A., seguido por un 9.8% por PALIC y un 8.8% por Davivienda Seguros Comerciales. El ramo Vida es el que generó mayor participación en el desempeño del sector con un 25.6% y fue el segundo ramo que reportó un mayor crecimiento (+9.3%).

³ Norma creada con el propósito de autorizar a los intermediarios de seguros, a efecto de darle cumplimiento al Artículo 50 de la Ley de Sociedades de Seguros y a los Artículos del 34 al 45 y 49 del Reglamento de la misma Ley.

⁴ Penetración de Seguros = (Primas Netas/ PIB) x 100, Banco Central de Reserva.

⁵ Informe de estabilidad financiera, diciembre 2019. Banco Central de Reserva.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO VIDA (%)

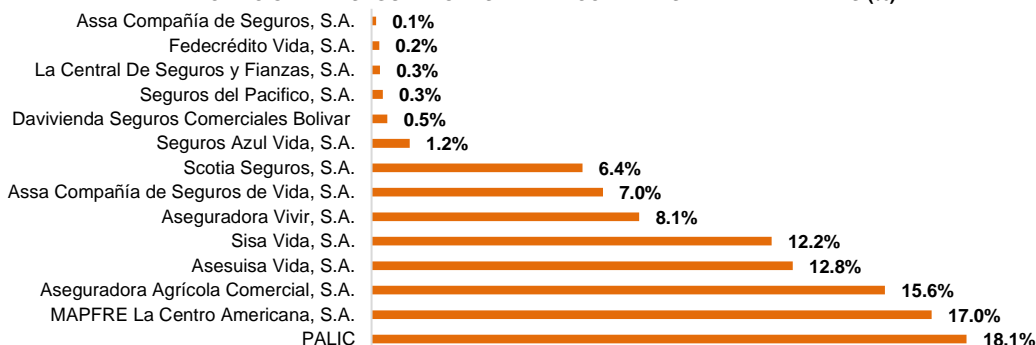


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

- **Accidentes y enfermedades**

A septiembre de 2019, la captación de primas productos en el ramo de accidentes y enfermedades totalizó US\$105,485 miles, creciendo interanualmente US\$7,328 miles y fue el ramo que por una parte contribuyó un 19.4% en el total de primas del sector, y por otra parte, reportó la mayor desconcentración de oferentes. En ese sentido, la producción fue determinada en un 18.1% por PALIC, 17.0% por MAPFRE, un 15.6% por Aseguradora Agrícola Comercial y un 12.8% por Asesuisa Vida.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL ACCIDENTES Y ENFERMEDADES (%)

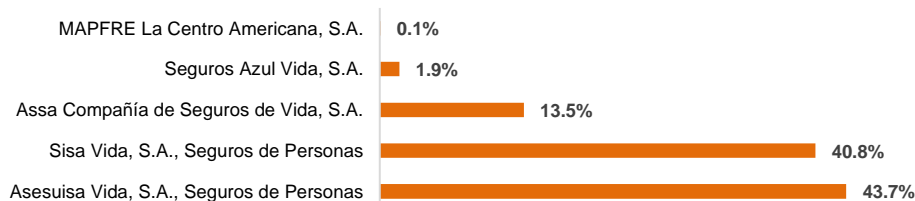


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

- **Previsional y Renta**

A septiembre de 2019, la captación de primas productos en el ramo Previsional totalizó US\$48,625 miles, creciendo interanualmente US\$4,838 miles. La producción de primas en el ramo estuvo repartida principalmente entre Asesuisa, S.A. Seguro de Personas con un 43.7% y Sisa Vida, Seguro de Personas con un 40.8%. El ramo Previsional fue el que más crecimiento reportó al cierre de diciembre de 2019 y contribuyó un 9.0% en la producción general de primas del sector.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO PREVISIONAL Y RENTA (%)



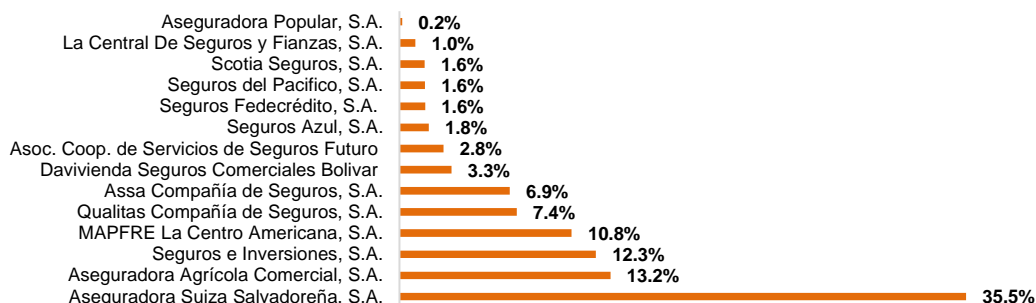
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

- **Automotores**

A septiembre de 2019, la captación de primas productos en el ramo de Automotores totalizó US\$78,707 miles, creciendo interanualmente US\$4,134 miles (+5.6%) y participó en el 14.5% de la producción general de las primas

del sector. La producción de primas en el ramo estuvo repartida principalmente en la Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. con un 35.5%, seguido por Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. con un 13.2%.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO AUTOMOTORES (%)

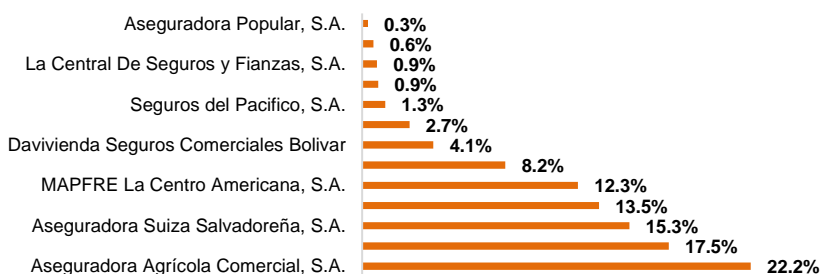


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

• Incendios y Aliadas

A septiembre de 2019, la captación de primas producto en el ramo totalizó US\$78,855 miles, creciendo interanualmente US\$3,804 miles. La producción de primas fue liderada por Aseguradora Agrícola Comercial con un 22.2%, seguido de Seguros e Inversiones, S.A. con un 17.5% y Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. con un 15.3%.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO INCENDIOS Y ALIADAS (%)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

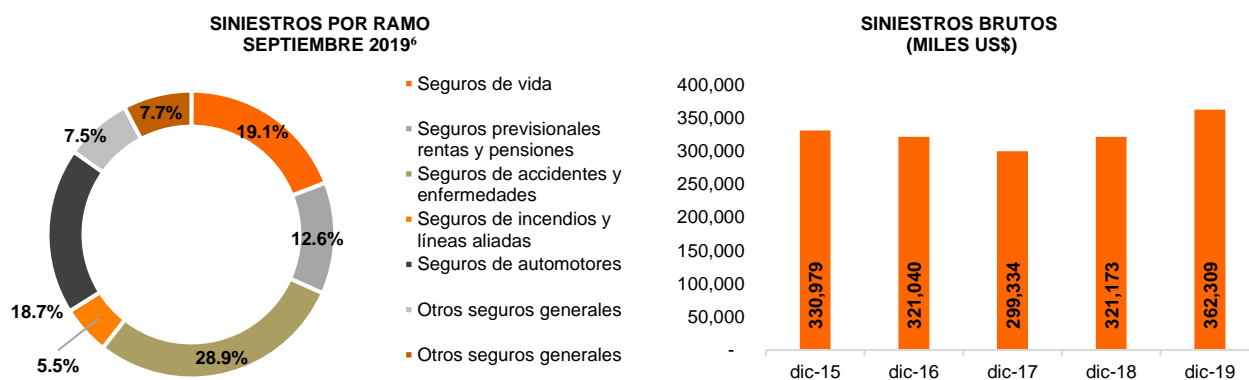
Siniestralidad

Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre 2019 fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 28.9% del total de siniestros, seguido por los seguros de vida con el 19.1% y seguros de automotores con el 18.7%. Al cierre de 2019, los siniestros brutos totalizaron los US\$362,309 miles, mostrando un aumento interanual de +12.8% (+US\$ 41,136 miles), donde producto del comportamiento en la cesión de siniestros que alcanzaron los US\$93,726 miles (+8.2%), los siniestros retenidos a diciembre 2019 alcanzaron los US\$260,932 miles (+14.7%), haciendo que el sector incurriera en más recursos para el pago oportuno de siniestralidades. Por su parte, la relación entre el siniestro y la prima retenida cerró el 31 de diciembre de 2019 en 37.2% (diciembre 2018: 34.6%), como consecuencia del incremento en mayor proporción de los siniestros retenidos con respecto a las primas netas retenidas (+7.4%).

SINIESTRALIDAD (% Y US\$ MILES)

Año	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Siniestros Brutos	330,979	321,040	299,334	321,173	362,309
Siniestros cedidos	98,707	91,602	84,773	93,726	101,376
Siniestros Retenidos	232,272	229,439	214,561	227,446	260,933
Siniestro retenido / Prima emitida neta	38.2%	37.0%	34.8%	34.6%	37.2%
Siniestro retenido / prima retenida	57.4%	57.7%	54.4%	54.3%	59.0%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



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 una zona donde habita gente de clase media-alta.

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.

La aseguradora 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 102,700 de acciones comunes y nominativas, con un valor individual de US\$120.0, totalizando un capital social pagado de US\$12.3 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, 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, manteniendo los cargos a la fecha de análisis.

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 2019, Seguros del Pacífico cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial:

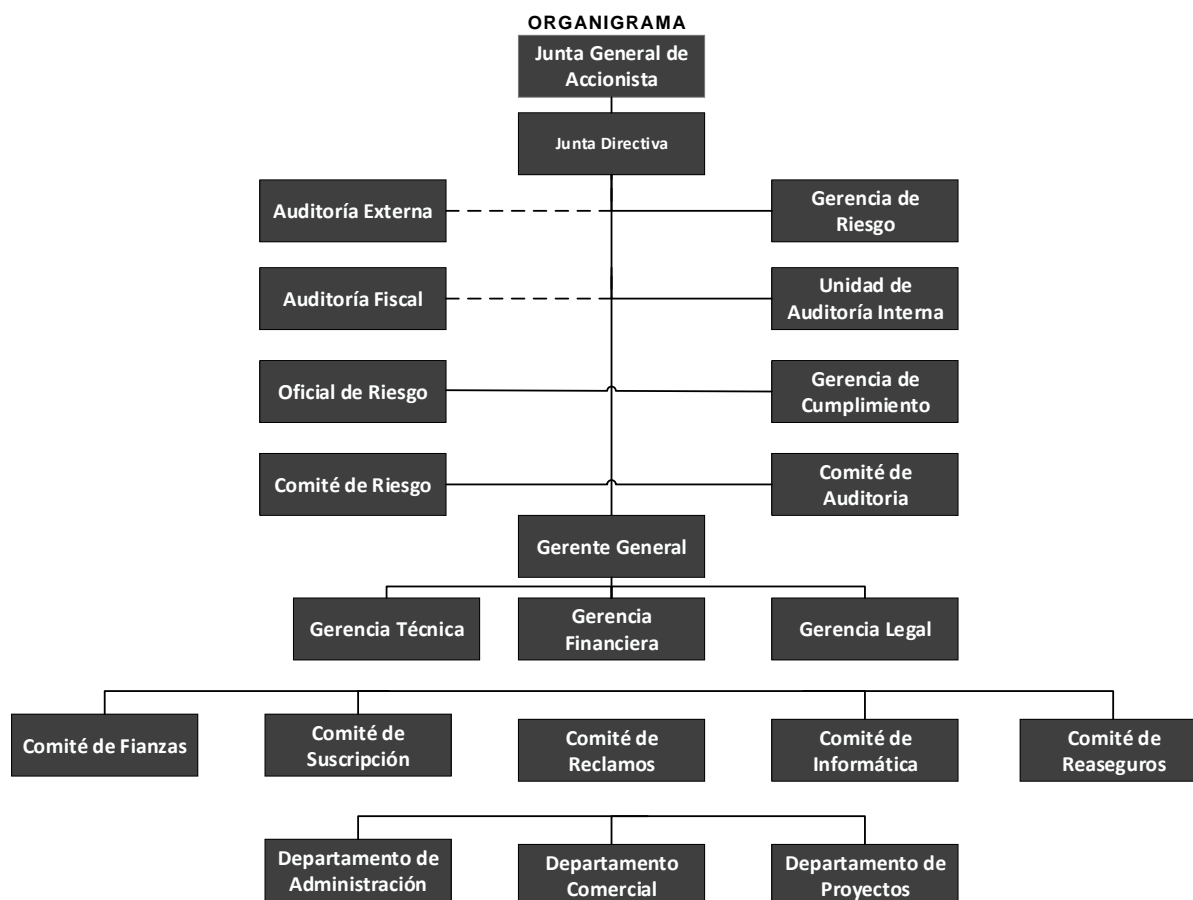
⁶ Superintendencia del Sistema Financiero, septiembre 2019.

PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Gerente General	Luis Rivas Ayala
Auditor Interno	Miguel Angel Molina
Jefe de Fianzas	Nancy Romero
Jefe de Suscripción	Marta Alicia de Hernández
Jefe de Reaseguros	Jeannette Posada
Jefe de Administración	Cristela Palma
Jefe de Reclamos	Carlos Flamenco
Gerente Legal	José Luis Grande
Gerente Financiero	Guillermo Noel Lobos
Gerente Técnico	Verónica L. Gonzalez
Director Médico	Tania Gabriela López Alfaro
Oficial de Cumplimiento	Carlos Oliva
Oficial de Riesgos	Héctor Saúl Rivas

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.



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 guiarán 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.

Estrategia y Operaciones

Seguros del Pacífico S.A de C.V enfoca sus esfuerzos en brindar una protección a través de seguros adecuados a las necesidades, con el fin de responder de manera inmediata el daño económico de los eventos cubiertos con sus pólizas. Asimismo, su objetivo es garantizar a sus clientes la protección de sus empresas y familias con los seguros ofrecidos.

Los principales productos ofrecidos por Seguros del Pacífico S.A de C.V son:

- **Seguro de Personas:** Los clientes de la aseguradora cuentan con diversos servicios incluidos los seguros de vida Individual o Colectivo; Gastos Médicos (Colectivo); Deuda (Colectivo)
- **Seguros Generales:** Incendio; 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 Fidelidad
- **Fianzas:** Fianzas de oferta, cumplimiento de contratos, anticipos, suministros, fiscales, etc. Son algunas de las diferentes fianzas que ofrece la aseguradora.
- **Seguros de automotores:** Dando cobertura a todo riesgo accidental, súbito e imprevisto.

Parte de la estrategia de Seguros del Pacífico es mejorar la participación de mercado asegurador del país, a través de mantenerse atentos a las necesidades de sus clientes para ofrecerle los distintos productos disponibles, de igual manera buscan penetrar en el mercado joven dándoles a conocer los beneficios de poseer un seguro, así como la atenta escucha de sus necesidades y expectativas a fin de proporcionarles un seguro a la medida. Por otra parte, los empleados reciben diversas capacitaciones con el fin de enriquecer los conocimientos y fortalecer el apoyo brindado a sus clientes

Posición Competitiva

La participación con base a primas de Seguros del Pacífico a diciembre de 2019 fue del 1.5% del total del sector asegurador, disminuyendo su incidencia en el mercado en comparación a diciembre de 2018 (1.9%), esto la sitúa como la quinceava aseguradora. Cabe destacar que, en el ramo de fianzas, Seguros del Pacífico es la segunda aseguradora con mayor participación.

Políticas de Inversión

Las inversiones de Seguros del Pacífico S.A. se realizan tomando como base el patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas, de tal manera que se encuentren respaldadas por el monto de las inversiones realizadas. Toda inversión financiera está registrada al costo de adquisición o al valor de mercado, cualquiera que sea menor. Además, cuenta con políticas que establecen límites máximos de inversión por tipo de instrumentos o por emisor acorde al monto de las reservas técnicas netas y patrimonio neto mínimo.

Al 31 de diciembre de 2019 las inversiones registraron un monto de US\$11.37 millones contando con un 90.1% elegible respecto del total; el portafolio de inversiones refleja una disminución interanual de 31.1%, como consecuencia de la disminución del 14.5% en títulos valores del Estado y un 15.9% en depósitos; estos últimos componen el 48.5% del total de inversiones, seguido por las primas por cobrar y depósitos con un 21.5% y 11.3% respectivamente, el resto corresponde a la cartera de préstamos y otras inversiones. Cabe destacar que la compañía presentó una deficiencia de inversión desde marzo hasta diciembre durante el 2019 presentando un nivel de deficiencia de -19.8%, mientras que en el año 2018 fue de 10.6% y solo presentó deficiencia en los meses de enero a marzo

DIVERSIFICACIÓN DE INVERSIONES (MILES DE US\$)

Instrumentos de inversión	Dic-2019			Dic-2018		
	Monto	Eligible	Porcentaje	Monto	Eligible	Porcentaje
Títulos valores de renta fija	1,282	1,282	100%	1,499.5	1,499.5	100%
Depósitos de dinero	5,510.5	5,510.5	100%	6,551.1	6,551.1	100%
Cartera de préstamos	583.1	583.1	100%	5,010.6	4,771.6	95.23%
Primas por cobrar	2,446.1	2,343.1	95.78%	3,230.7	2,532.9	78.40%
Siniestros por cobrar por cesiones de seguros	1,543.6	1,543.6	100%	194.3	194.3	100%
Total de inversión	11,365.3	11,262.3	99.09%	16,486.2	15,549.4	94.32%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En ambos períodos analizados no se realizó ningún monto por provisión debido a que el portafolio de inversiones se encuentra únicamente en instrumentos o títulos locales. Por otra parte, el nivel de rentabilidad promedio de las inversiones fue de 9.3%, menor al 10.4% obtenido en diciembre de 2018.

Políticas de Reaseguro

La principal política de Seguros del Pacífico, S.A. para la dispersión del riesgo es la contratación de reaseguro; durante el 2019 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:

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

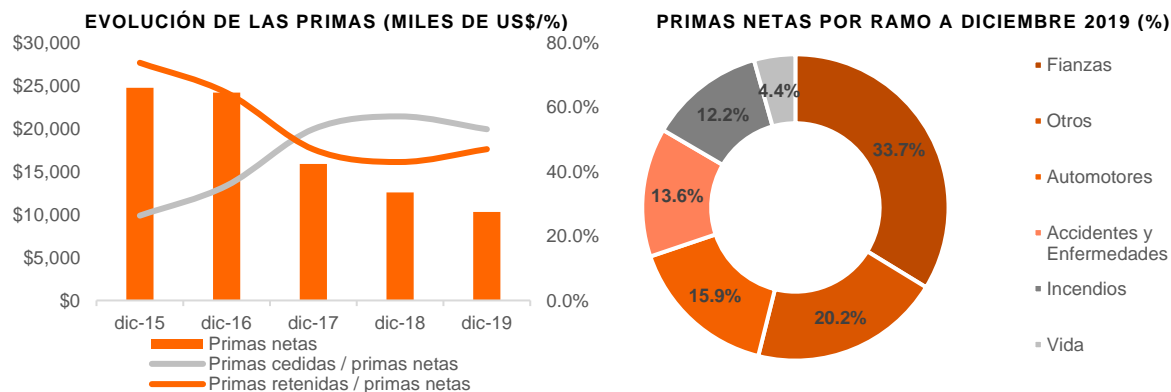
Respecto a los ramos de fianzas e incendios la aseguradora cuenta con un contrato proporcional 50/50, contrato de exceso de pérdida y catastrófico; a partir del año 2019, en caso de reclamos de fianzas se tiene una retención de US\$500.00 miles, mayor a la de 2018, cuando se tenía una participación de US\$75.00 miles, por pago de reclamos mayores a US\$150.00 miles y menores de US\$3.00 millones

Análisis de Resultados

Primas

Al 31 de diciembre de 2019 se obtuvieron US\$10.29 millones en ingresos provenientes de las primas netas, equivalente a una disminución del 12.1% respecto a diciembre 2018, debido a una baja en general de los ramos, a excepción del ramo de accidentes y enfermedades que presentó un crecimiento interanual del 3.4%. Mientras que el ramo más afectado por la disminución ha sido los seguros diversos con una disminución del 34.6% y fianzas con un 19.3%, menor en comparación a diciembre 2018

El monto de primas retenidas alcanzó los US\$4.98 millones, reflejando una disminución interanual del 18%, yendo en paralelo con la tendencia de las primas netas afectada a nivel general por todos los ramos. Como resultado de lo anterior el índice de retención fue de 46.9%, mayor al 42.9% obtenido en el periodo pasado.



Asimismo, por la influencia de la disminución de primas netas del periodo, se realizó una leve liberación de las reservas técnicas por US\$0.16 millones, equivalente a un 5.6% menos respecto al periodo pasado, por lo anterior el monto de reservas fue de US\$5.48 millones.

Participación por ramos

En específico los ramos con mayor variación fueron los seguros diversos con un 34.6% menos que en el periodo pasado, como consecuencia de menores seguros de navegación, por responsabilidad civil y seguros de ingeniería; seguido por las fianzas con una disminución del 19.3% y seguros de vida con un 19.1% menos, derivando en el desplazamiento como segunda principal aseguradora del sector en el ramo de fianzas. Vinculado a lo anterior, la participación por ramos respecto al sector presenta una disminución general en ambos periodos.

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS POR RAMO A DICIEMBRE 2019 (US\$ MILES / %)

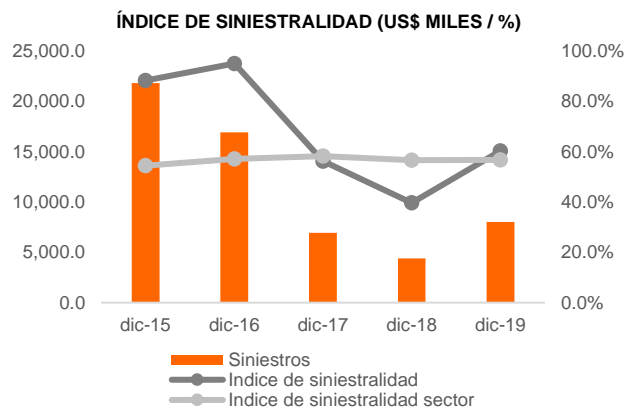
Ramos	Primas netas			Participación en el sector	
	Dic-18	Dic--19	Variación	Dic-18	Dic--19
Vida	555.22	449.05	-19.12%	0.34%	0.25%
Previsionales renta y pensiones	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Accidentes y Enfermedades	1,356.23	1,401.92	3.37%	1.06%	1.04%
Incendios	1,313.22	1,256.70	-4.30%	1.28%	1.14%
Automotores	1,870.40	1,638.15	-12.42%	1.97%	1.62%
Otros	3,176.30	2,077.02	-34.61%	3.29%	2.00%
Fianzas	4,302.40	3,471.97	-19.30%	26.93%	22.96%
Total	12,573.77	10,294.81	-18.12%	1.91%	1.47%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Gastos de adquisición y siniestralidad

Al período de análisis los gastos por adquisición y renovación se situaron en US\$1.20 millones, siendo menores en un 27.4%. Respecto a la cesión de primas, esta presenta una disminución del 15%, respecto al período pasado, cediendo únicamente US\$5.46 millones, estando vinculado a la tendencia decreciente de las primas netas. Esto derivó en un índice de reaseguro cedido del 53.1% al período analizado, menor al 57.1% de diciembre de 2018, aunque situándose por encima del promedio del sector que fue del 37%.

Los gastos por obligaciones de siniestros netos fueron de US\$5.21 millones, con un incremento interanual del 19.7% respecto a diciembre 2018, como consecuencia del incremento de los siniestros brutos, especialmente el pago de una fianza que fue soportado por la disminución de los siniestros en automotores. Derivando en un índice de siniestralidad de 60.3%, mayor al 39.6% del período pasado, además de ubicarse por encima del promedio de siniestralidad que presenta el sector (56.7%).



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

A diciembre de 2019 las utilidades totalizaron un resultado técnico con pérdida de US\$0.69 millones, menor a los US\$3.74 millones del período pasado, causado principalmente por la disminución de primas a nivel general de ramos, mientras que, por el lado de los siniestros, el ramo de fianzas y vida influenciaron en gran medida el resultado técnico negativo

Utilidad Técnica a diciembre de 2019 (Miles de US\$)

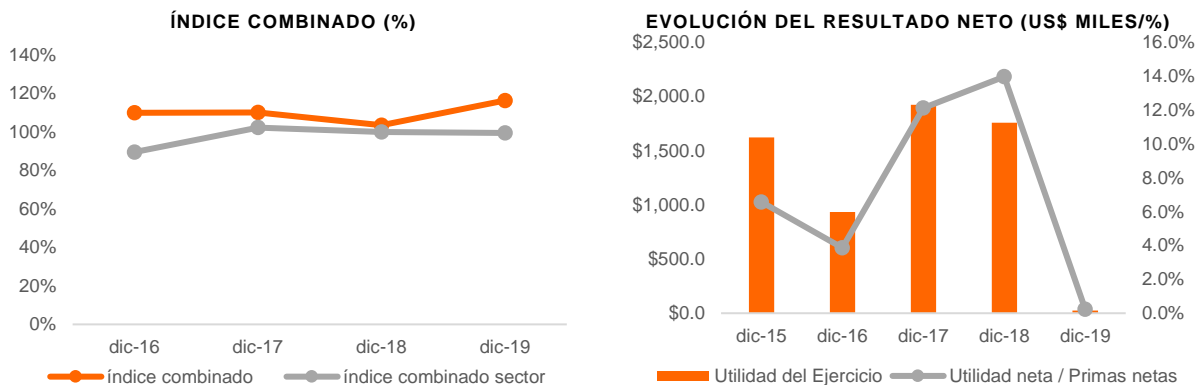
	Vida	Accidentes y Enfermedades	Incendios	Automotores	Otros	Fianzas	Total
Prima neta	449.0	1,401.9	1,256.7	1,638.1	2,077.0	3,472.0	10,294.8
Porcentaje del Total	4.4%	13.6%	12.2%	15.9%	20.2%	33.7%	100.0%
Primas cedidas	282.5	15.4	1,177.2	740.1	1,403.7	1,846.8	5,465.7
Prima retenida ganada	201.3	1,482.9	101.0	1,015.6	687.2	1,733.0	5,220.9
Total siniestros pagados	475.3	999.2	122.0	1,377.6	86.9	4,964.3	8,025.2
Total recuperac. Y reembolsos	214.4	1.5	43.8	662.9	11.1	1,115.2	2,048.9
Ajuste técnico a reservas neto	-19.3	-93.6	-45.3	-41.3	68.9	285.7	155.1
Siniestralidad neta	280.3	1,091.3	123.5	756.0	6.9	3,563.4	5,821.2
Siniestros netos/ Prima retenida	139.23%	73.59%	122.28%	74.44%	1.00%	205.62%	111.50%
Costo neto de adquisición	26.3	128.2	25.1	147.9	26.7	-266.8	87.5
Resultado técnico	-105.3	263.4	-47.6	111.7	653.6	-1,563.6	-687.8

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Análisis de eficiencia y pérdidas

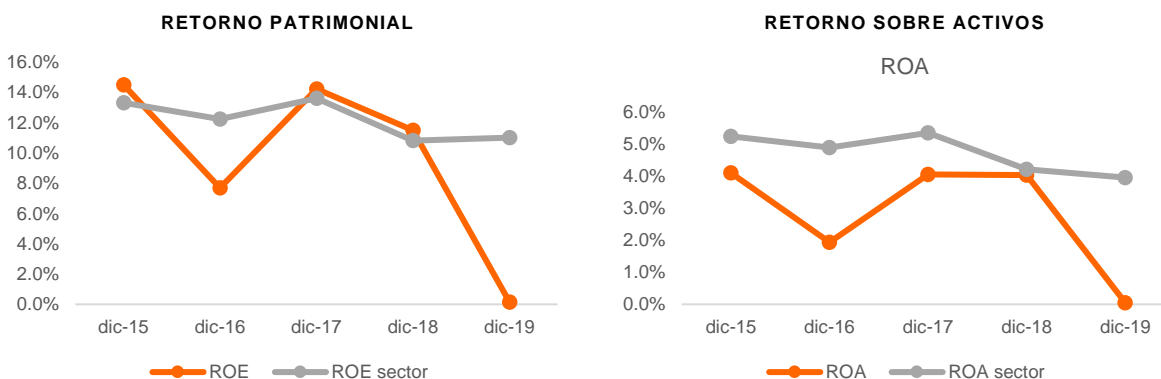
A la fecha de análisis se registraron gastos administrativos por US\$2.14 millones, reflejando una disminución interanual del 28.0% debido al menor pago de impuestos y otros gastos de administración. Al ser comparados respecto a las primas netas, se obtuvo un ratio de 20.8% a diciembre 2019 menor al 23.6% obtenido en diciembre 2018. Por su parte, el índice combinado del período fue de 116.1%, mayor al 103.3% del período pasado, situándose por encima del promedio del sector que fue de 99.2%, reflejando un buen respaldo de los costos técnicos y administrativos.

La utilidad del período se vio afectada por la disminución de las primas netas, aunado al incremento de los siniestros. A nivel operacional se registraron pérdidas por US\$2.27 millones, cuando en el período pasado se obtuvo una ganancia de US\$0.98 millones. No obstante, los ingresos no operacionales impulsaron la obtención de ganancias por la venta de activos extraordinarios y recuperación del desembolso para proyectos. Por lo anterior la utilidad neta resultó en una ganancia de US\$0.02 millones menor en un 98.7% respecto a la ganancia registrada en 2018.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

La disminución de la utilidad neta entre períodos analizados, afectó negativamente los indicadores de rentabilidad, reflejados en un retorno sobre patrimonio de 0.2%, menor al 11.5% del período pasado, mientras que el retorno sobre activos del período fue de 0.1% menor al 4.0% registrado en diciembre 2018. Ambos indicadores se posicionaron por debajo del promedio del sector que obtuvo un retorno patrimonial del 11.0% y un retorno sobre activos de 4.0%.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Activos

Al 31 de diciembre de 2019, los activos registraron un monto de US\$44.93 millones, equivalente a un incremento interanual del 3.3%, debido al aumento del 27.4% de fondos disponibles resguardados en bancos, aunado al incremento del 60.5% los activos diversos que incluyen los bienes recibidos en pagos, cuentas por cobrar o pagos anticipados y un proyecto en el cual se realizó un desembolso a contratistas del Gobierno de El Salvador como fondos de capital de trabajo.

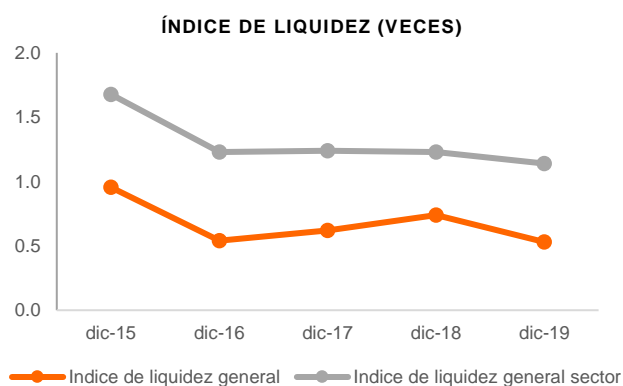
Por otra parte, se presentó una disminución del 39.8% en inversiones financieras por el vencimiento de títulos valores y depósitos a plazo que poseía la institución, además de reflejar una disminución del 88.3% de la cartera de préstamos a clientes, esto acorde a la estrategia de disminuir las provisiones por cartera mala.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES A DICIEMBRE 2019 (US\$ MILES / %)		
	Monto	Porcentaje
Titulos valores de renta fija	1,282.0	11.28%
Depósitos de dinero	5,510.5	48.49%
Cartera de préstamos	583.1	5.13%
Primas por cobrar	2,446.1	21.52%
Siniestros por cobrar por cesiones de seguro	1,543.6	13.58
Total	11,365.3	100%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

La estructura de los activos estuvo distribuida en activos diversos con un 58.7% del total, seguido por los fondos disponibles e inversiones financieras con una participación del 17.8% y 16.7% respectivamente, primas por cobrar con un 5.4% y por último préstamos con un 1.3% del total de activos.

Respecto al nivel de liquidez, los activos que respaldan las reservas muestran un superávit, debido a que las inversiones conceden una cobertura superior al 100% respecto a las reservas técnicas. Sin embargo, el índice de liquidez corriente fue de 0.53 veces, menor al 0.74 veces registrado en diciembre 2018, debido a la disminución de las inversiones financieras, aunado al aumento de reservas. Asimismo, este indicador se encuentra por debajo del 1.14 veces obtenido como promedio del sector.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Pasivos

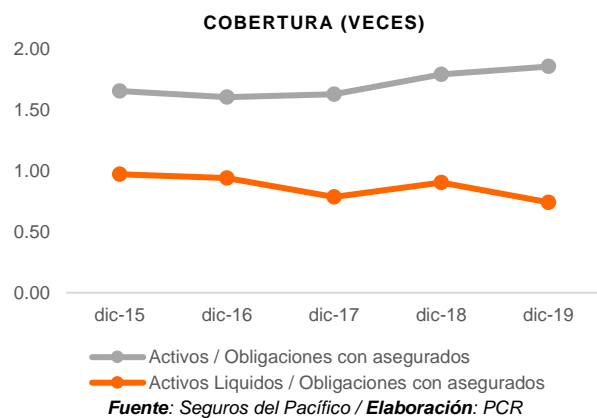
A la fecha de análisis los pasivos registraron un monto US\$29.50 millones, mayor en 4.4% respecto a diciembre 2018, como consecuencia del aumento del 6.2% de las reservas por siniestros, aunado a incremento del 1% de las cuentas por pagar. En contraste con la disminución del 49.1% de las obligaciones con sociedades acreedoras y del 33.2% con asegurados.

Cabe destacar que las cuentas por pagar registran las garantías en efectivo a favor de la institución, por el otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión de reaseguro y otras garantías reales que mitigan el riesgo de impago, 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 ya que, en caso de pago de siniestro, la garantía servirá para cumplir con los compromisos con las instituciones beneficiarias.

Indicadores de cobertura

Para la fecha del análisis, el indicador de cobertura que mide la suma total de los fondos disponibles, inversiones financieras y primas por cobrar de Seguros del Pacífico tienen una capacidad de cobertura de 0.74 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 lo presentado en diciembre 2018 (0.90). Como resultado de la disminución en mayor magnitud de las inversiones financieras y primas por cobrar, en contraste con los leves aumentos de reservas por siniestro y los depósitos para el respaldo de las obligaciones con los asegurados.

Al considerar el total de activos respecto a las obligaciones con los asegurados, este incrementa su nivel de cobertura hasta 1.85 veces, levemente mayor al 1.79 veces de diciembre 2018. Esto a causa del incremento del 60.5% de los activos diversos por el desembolso para proyectos a contratistas del Gobierno de El Salvador como fondos de capital de trabajo.



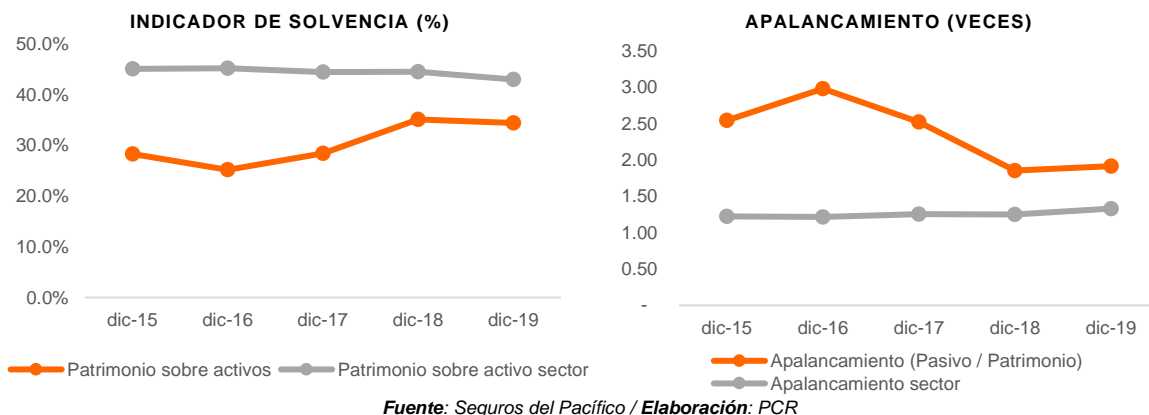
Patrimonio

El patrimonio registró un monto de US\$15.44 millones a diciembre de 2019, un crecimiento del 1.2% motivado por el aumento del capital social en 119.9% tras la capitalización de utilidades inscritas oficialmente a partir de noviembre de 2019 a petición de la Superintendencia, pasando de un capital social de US\$5.60 millones hasta alcanzar los US\$12.32 millones. En menor medida el aumento se atribuye al leve incremento del patrimonio restringido por el aumento de utilidades no distribuibles.

Riesgo de Solvencia⁷

Los indicadores solvencia medido a través del ratio de capital respecto a activos, fue de 34.4%, menor al 35.1%, como resultado del aumento en mayor proporción de los activos en comparación del aumento del patrimonio por la capitalización de utilidades del período.

El indicador de apalancamiento de Seguros de Pacífico se vio afectado por el incremento del 4.4% de los pasivos, motivado por el aumento de reservas, en contraste con el aumento del 3.3% del patrimonio, derivando en un nivel de apalancamiento de 1.91 veces, mayor al 1.85 veces obtenido en diciembre 2018, situándose además por encima del promedio del sector que fue de 1.33 veces.



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

Resumen de Estados Financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
ACTIVO					
Disponible	4,129.8	2,790.3	4,471.4	6,279.6	8,000.0
Inversiones Financieras	9,331.7	10,639.3	12,194.8	12,484.3	7,515.3
Préstamos	8,759.5	11,124.7	8,511.3	5,012.5	588.7
Primas por Cobrar	9,770.5	14,799.2	6,231.8	3,230.7	2,446.2
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	170.6	148.6	0.0	49.7	4.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	19.7	25.9	21.7	13.8	7.4
Otros Activos	7,378.7	8,617.9	16,075.5	16,430.6	26,371.5
Total Activo	39,560.5	48,145.9	47,506.5	43,501.2	44,933.5
PASIVO					
Obligaciones con Asegurados	1,424.7	3,817.8	1,079.7	1,174.5	784.3
Reservas Técnicas y Contingencial de Fianzas	6,162.7	4,243.6	3,430.9	2,747.8	2,592.7
Reservas por Siniestros	3,971.3	7,404.8	6,228.4	5,165.6	5,485.1
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	2,280.5	3,309.0	2,723.8	2,157.9	1,097.4
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	926.2	1,139.8	640.7	437.1	300.8
Cuentas por Pagar	12,374.8	14,578.0	18,483.5	15,241.7	15,381.8
Provisiones	384.7	384.7	384.7	384.7	384.7
Otros Pasivos	860.3	1,161.1	1,035.4	938.8	734.3
Total Pasivo	28,385.3	36,038.8	34,007.1	28,248.1	29,496.6
PATRIMONIO					
Capital Social	5,604.0	5,604.0	5,604.0	5,604.0	12,324.0
Reservas de Capital	1,066.9	1,120.8	1,120.8	1,120.8	1,123.9
Patrimonio Restringido	72.1	63.9	53.9	55.0	194.0
Resultados Acumulados	4,432.2	5,318.4	6,720.7	8,473.3	1,795.0
Resultados del Ejercicio	1,386.8	814.1	1,866.7	1,698.7	23.6
Resultados de Ejercicios Anteriores	3,045.4	4,504.3	4,854.0	6,774.6	1,771.4
Total Patrimonio	11,175.2	12,107.1	13,499.4	15,253.1	15,436.9
Total Pasivo + Patrimonio	39,560.5	48,145.9	47,506.5	43,501.2	44,933.5

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
INGRESOS POR OPERACIONES DE SEGUROS					
Primas Productos	25,167.2	24,668.7	16,759.8	13,249.2	10,686.6
Ingreso por Decremento de Res. Téc. y Contin. de Fianzas	14,651.5	15,054.5	8,230.8	5,468.6	7,712.3
Siniestros y Gastos Recup. por Reas. y Reafianz. Cedidos	1,378.3	3,721.0	1,458.9	1,256.8	2,048.9
Reembolsos de Gastos por Cesiones de Seguros y Fianzas	715.9	1,081.3	962.6	935.9	645.8
Salvamentos y Recuperaciones	6,510.3	31.1	27.6	36.0	2,817.5
Total Ingresos por Operaciones de Seguros	48,423.2	44,556.5	27,439.7	20,946.5	23,911.1
GASTOS POR OPERACIONES DE SEGUROS					
Siniestros	21,807.4	16,903.1	6,940.1	4,385.2	8,025.2
Primas Cedidas por Reaseguros y Reafianzamientos	6,499.1	8,597.4	8,437.6	7,176.0	5,465.7
Gasto por Incremento de Res. Técnicas y Contin. de Fianzas	14,820.5	16,582.0	6,241.8	3,722.6	7,876.7
Gastos de Adquisición y Conservación	2,802.1	2,769.8	1,931.2	1,402.2	1,202.4
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	454.6	515.1	882.1	675.5	391.8
Total Gastos por Operaciones de Seguros	46,383.6	45,367.3	24,432.8	17,361.5	22,961.8
Resultados Técnicos de Operación	2,039.5	-810.8	3,006.9	3,585.0	949.3
Gastos de Administración	2,812.2	2,807.0	3,024.5	2,972.0	2,141.2
Ingresos Financieros Netos	1,476.6	2,103.6	705.8	371.8	-1,081.7
Utilidad de Operación	703.9	-1,514.2	688.3	984.9	-2,273.7
Otros Ingresos (Gastos)	915.4	2,446.1	1,232.4	768.9	2,297.3
Utilidad del Ejercicio	1,619.2	931.9	1,920.6	1,753.7	23.6

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (US\$ MILES / %)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Primas y Siniestros					
Prima neta	24,712.6	24,153.5	15,877.7	12,573.8	10,294.8
Reaseguro cedido	26.3%	35.6%	53.1%	57.1%	53.1%
Siniestros retenidos	20,429.1	13,182.1	5,481.2	3,128.4	5,976.31
Índice de siniestralidad	88.2%	70.0%	43.7%	34.9%	60.3%
Índice de siniestralidad retenida	112.2%	84.7%	73.7%	58.0%	58.1%
Solvencia					
Patrimonio sobre activos	28.2%	25.1%	28.4%	35.1%	34.4%
Endeudamiento patrimonial (veces)	2.5	3.0	2.5	1.9	1.9
Liquidez					
Índice de liquidez general	1.2	1.1	1.0	0.7	0.5
Rentabilidad					
Retorno sobre activos	4.4%	2.0%	4.4%	4.0%	0.5%
Retorno sobre patrimonio	14.4%	7.2%	15.1%	12.4%	0.16%
Margen Operativo	1.5%	-3.4%	2.5%	4.7%	-9.5%
Margen Neto	3.3%	2.1%	7.0%	8.4%	0.1%
Eficiencia					
Indicador de eficiencia	137.9%	-346.2%	100.6%	82.9%	225.6%
Costo de adquisición sobre prima neta	11.3%	11.5%	12.2%	11.2%	20.8%

Fuente: Seguros del Pacífico / 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.