

## SEGUROS DEL PACÍFICO, S.A.

**Comité No. 133/2022**

**Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2021**

**Fecha de comité: 28 de julio de 2022**

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

### Equipo de Análisis

Gerardo García

Gabriel Marín

(+503) 2266-9471

[ggarcia@ratingspcr.com](mailto:ggarcia@ratingspcr.com)

[gmarin@ratingspcr.com](mailto:gmarin@ratingspcr.com)

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de comité	8/6/2020	10/12/2020	02/07/2021	22/02/2022	22/02/2022	28/07/2022
Fortaleza Financiera	EA+	EA	EA	EA-	EA-	EA-
Perspectivas	Negativa	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Calificación

**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 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 mantener la Clasificación de Riesgo de **“EA-”** a la **Fortaleza Financiera** de **Seguros del Pacífico, S.A.**, con perspectiva **“Estable”** con información auditada al 31 de diciembre de 2021. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en los ramos de fianzas y seguros generales, el cual continúa presentando niveles adecuados de liquidez y solvencia para responder con sus obligaciones. No obstante, derivado del significativo incremento en la siniestralidad, especialmente en el ramo de fianzas, se observa un detrimento del desempeño financiero.

### Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

---

- **Enfoque del negocio orientado en el segmento de seguros generales, con especialidad en fianzas:** El enfoque de negocio de la entidad continúa estando concentrado en los ramos de seguros generales, con alto énfasis en los ramos de fianzas, vehículos e incendios y líneas aliadas, los cuales representaron más del 75% de las primas netas. A la fecha, la Aseguradora exhibió una menor participación de mercado al pasar de 1.7% a 0.9%, limitando el desempeño financiero de la entidad.
- **Reducción de la cartera de pólizas atribuible a menores suscripciones en el segmento de personas:** A la fecha, se observó una importante reducción en el tamaño del negocio de US\$5,267 miles, resultando en una cartera de pólizas por US\$7,191 miles, situándose como la más baja de los últimos cinco años. Dicho comportamiento se originó principalmente por la caída abrupta de las pólizas de los ramos de Vida (-US\$2,956 miles) y Accidentes y enfermedades (-US\$2,403 miles), principalmente por la no renovación de pólizas con clientes privados y públicos. De igual manera, esta contracción estuvo influenciada por menores primas suscritas en el ramo de automotores (-10.4%) y otro tipo de seguros (-15.3%).
- **Adecuados niveles de cesión contratados con reaseguradores de buena calidad crediticia:** Al cierre del periodo de evaluación, la entidad cerró con una cesión de 56%, por encima del periodo anterior (diciembre 2020: 35.9%), del promedio de la entidad en los últimos cinco años (51%), y del promedio del sector asegurador (36.9%). Dicha cesión se ha realizado con reaseguradores de buena calidad crediticia con ratings superiores a "A".
- **Incremento significativo en el costo por siniestros provocado por el ramo de fianzas:** A la fecha de estudio, se observó un importante incremento de US\$5,316 miles en el costo por siniestro del negocio, totalizando los US\$11,680 miles (+83.5%), colocándose como el mayor costo registrado de los últimos cinco años. Lo anterior, generado principalmente por el ramo de fianzas cuya expansión fue de US\$5,445 miles (+189.9%), por diversos incumplimientos en contratos y licitaciones, así como del ramo de personas ante los efectos del COVID-19. Asimismo, dicho costo se vio influenciado por el incremento en el ramo de Seguro de deuda por US\$152 miles, atribuible en parte a las afectaciones por la pandemia por COVID-19. No obstante, la entidad contó con suficiencias de reservas técnicas de acuerdo con el informe elaborado por el Auditor Externo.
- **Alta siniestralidad deteriora el Resultado Técnico y limita la rentabilidad del negocio:** El Resultado Técnico cerró en una posición negativa de US\$3,109 miles, como consecuencia directa de la reducción en el tamaño de la cartera y del considerable incremento en el costo por siniestralidad del negocio. En ese sentido, los indicadores de rentabilidad mostraron un detrimento importante, donde el ROA pasó de -14.3% a -33.3%, y el ROE profundizó su caída al cerrar en -151.9% (diciembre 2020: -51.9%), colocando a la Aseguradora en posiciones lejanas al promedio reportado en los últimos cinco años y del sector asegurador (ROE: 1.9%; ROA: 4.6%).
- **Robusto portafolio de inversiones financieras mantiene estable la liquidez:** La Aseguradora contó con un mejor nivel de liquidez cerrando en 1.1 veces, duplicando la posición del periodo previo (diciembre 2020: 0.5 veces) y coincidiendo con lo reportado por el sistema asegurador. Lo anterior fue posible gracias a la expansión del portafolio de inversiones en 37.7%, derivado de mayores títulos valores de renta fija, así como por depósitos en instituciones bancarias locales que brindaron un rendimiento promedio de 5.7%, expresando un perfil de riesgo conservador con baja exposición al tipo de cambio y tasa de interés. No obstante, la entidad mostró una deficiencia de inversión de -18.8%, causada por el exceso de inversiones colocadas en depósitos bancarios.
- **Solvencia de la Aseguradora presenta niveles estables a pesar de los resultados financieros negativos:** El margen de solvencia cerró en US\$2,294 miles (diciembre 2020: US\$2,936 miles), el cual, al considerar la reducción del patrimonio, implicó que la suficiencia (excedente) patrimonial resultara en una menor cobertura pasando de 89.8% a 38.3%, inferior a la reportada por el sistema asegurador (61.2%) pero cumpliendo con el mínimo requerido por Ley (mayor a cero), a pesar de los resultados financieros negativos. Respecto al apalancamiento patrimonial de la entidad, se observó una mayor presión en el indicador pasando de 2.6 veces a 3.6 veces a la fecha de estudio, derivado del deterioro en el patrimonio, siendo también muy superior al promedio del segmento (1.6 veces).

## Factores Claves

---

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de las primas netas que permitan una mayor participación dentro del mercado.
- Comportamiento estable de los niveles de siniestralidad los cuales mantengan el Resultado Técnico en niveles adecuados.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Recurrencia en los incumplimientos de indicadores regulatorios tales como suficiencia patrimonial y de inversiones, así como una degradación en la calidad crediticia de los reaseguradores contratados.
- Disminución significativa de la participación del mercado, así como un aumento en la siniestralidad del negocio que limiten el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad.
- Deterioro en el ciclo de efectivo de la Aseguradora producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, así como una reducción en los niveles de liquidez.

## **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 25 de noviembre de 2021. Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS 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 de diciembre 2017 a 2021, elaborados por Corpeño y Asociados, Auditores y Consultores, sin reportar salvedad en la información auditada.
- **Perfil de la institución:** Políticas de reaseguro, Políticas de Inversión.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Determinación del patrimonio neto, indicadores de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **Riesgo de Mercado:** Composición del portafolio de inversión, detalle para determinación de base de inversión.

## **Limitaciones potenciales para la clasificación**

---

### **Limitaciones potenciales:**

- PCR dará seguimiento a la capacidad de la Asegurada de incrementar sus primas netas, las cuales permitan elevar el Resultado Técnico de la entidad y mejoren la rentabilidad del negocio.
- PCR monitoreará la evolución del indicador de cumplimiento de inversiones sobre reservas técnicas, así como de los planes o acciones realizados por la entidad para subsanar los aspectos observados por la Superintendencia del Sistema Financiero.

## **Hechos de Importancia**

---

- En diciembre de 2021, la entidad se apegó al decreto legislativo No. 173 para optar por facilidades de pago para el cumplimiento voluntario de obligaciones tributarias pendientes, específicamente de los ejercicios 2012, 2014, 2015 y 2016.
- En octubre de 2021, por instrucciones de la SSF, la entidad reconoció en los Estados Financieros la pérdida neta del proyecto de terminación de obra de la Corte Suprema de Justicia por US\$4,776 miles.
- En junio de 2021, se nombró a Guillermo Noel Lobos Quintanilla como Gerente General de la Aseguradora, para un periodo de tres años.
- En mayo de 2021, la SSF reitera a la institución subsanar los incumplimientos observados en periodos anteriores.
- En febrero de 2021, según Acta 49 Junta de accionistas, se eligió a la nueva Junta Directiva para un periodo de tres años (2021-2024).

## **Panorama Internacional**

---

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros. a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron.

De acuerdo con la última información publicada por el Banco Mundial, se estima que la economía mundial pase de 5.7% en el 2021 a 2.9% en el 2022, como resultado del reciente conflicto entre Rusia y Ucrania, lo cual ha desencadenado incertidumbre sobre la recuperación económica a raíz de los daños provocados por la pandemia de COVID-19. Con lo anterior, se estimaría una importante desaceleración para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 2.5%, 2.5% y 1.7%, respectivamente (2021: 5.7%, 5.4% y 1.7%, consecutivamente), mientras que la economía de china pasará de 8.1% a 4.3% para el 2022, y las economías de bajos ingresos cerrarán en 4.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la falta de productos intermedios.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% a 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. En cuanto al empleo, éste se mantuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

De acuerdo con la última información publicada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la región Centroamericana y República Dominicana registró en 2021 un crecimiento en el PIB del 9.2%, explicado principalmente por la tendencia observada en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y República Dominicana, quienes alcanzaron los niveles de actividad económica reportados en 2019. Mientras que en Panamá se prevé una recuperación a niveles prepandémicos hasta finales de 2022 o 2023, por el impacto económico que tuvo el confinamiento de 2020. Finalmente, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), América Central crecerá en 4.2% al cierre de 2022<sup>1</sup>. Esto como resultado de los problemas inflacionarios y el aumento de la volatilidad de los costos financieros, a consecuencia del actual conflicto entre Rusia y Ucrania.

### **Entorno Económico**

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.24%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de las “Actividades Financieras y de Seguros” (-10.88%), “Construcción” (-5.30%) y “Actividades Inmobiliarias” (-5.64%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de “Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios” y el sector de “Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social” con un +14.24% y +10.38% respectivamente (mayo 2021: +40.07% y 10.74%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.20% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.23 millones y con US\$520.48 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113.92 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.59%). La expansión de la deuda proviene del uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el BCR, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámica de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

---

1 CEPAL Proyecciones de crecimiento: [https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla\\_prensa\\_pib\\_nuevasproyecciones-2022\\_27abril-esp.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_prensa_pib_nuevasproyecciones-2022_27abril-esp.pdf)

Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021. Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica, aunado a un incremento en el precio de las materias primas y del petróleo, que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de “Alimentos y Bebidas no alcohólicas” (+7.96%), “Transporte” (+9.45%) y “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles” (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.11%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.00% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

### **Mercado Asegurador de El Salvador**

Al cierre de diciembre 2021, después de la reactivación de la economía y la recuperación del ingreso, las primas netas del sector asegurador alcanzaron la suma de US\$826,224 miles, mostrando una expansión de +14.5% (diciembre 2020: US\$721,651 miles), como resultado del crecimiento en todos los ramos, especialmente los Seguros Previsionales Renta y Pensiones, con una tasa de crecimiento de +64.9% totalizando un monto de US\$105,724 miles (diciembre 2020: US\$64,123 miles), incremento que se asocia a la recuperación del empleo formal, el cual al cierre del año 2021 creció +10.16% (+84,456 nuevos empleos). El segundo ramo con mayor crecimiento estuvo representado por los Seguros de Vida con una variación interanual de +13.5% al alcanzar los US\$222,455 miles en primas netas, esta mayor demanda corresponde a una recuperación económica en línea con los nuevos modelos de gestión implementados por las Aseguradoras a fin de crecer de manera sostenible, centrando su estrategia con un mayor enfoque en el cliente. Por su parte, la libre circulación durante todo el año permitió que el ramo de Seguros Automotores se recuperara en +16.8%, al totalizar en primas netas US\$105,868 miles (diciembre 2020: US\$90,651 miles).

A diciembre de 2021 la siniestralidad bruta registró una tasa de crecimiento de +33.7% interanualmente, totalizando US\$473,147 miles (diciembre 2020: US\$353,808 miles), lo cual impactó negativamente al sector generando mayor erogación de recursos para el pago oportuno de siniestros. La expansión de los siniestros se vincula a los Seguros Previsionales Renta y Pensiones el cual presentó un crecimiento porcentual de +122.8% al totalizar un monto en concepto por siniestros de US\$68,400 miles (diciembre 2020: US\$30,707 miles), seguido del incremento reportado en los Seguros de Vida con +33.3% alcanzando los US\$146,977 miles (diciembre 2020: US\$110,271 miles), como consecuencia de las diferentes olas de contagios las cuales resultaron en numerosos decesos. Otro ramo que presentó crecimientos son los Seguros de Accidentes y Enfermedades al totalizar US\$107,778 miles en siniestros brutos.

A pesar del buen desempeño de las primas netas, el resultado técnico operacional del sistema asegurador mostró una contracción interanual de -2.7%, con un monto equivalente a US\$70,227 miles (diciembre 2020: US\$72,163 miles) como consecuencia del aumento de los costos de siniestralidad neta en +35.2% y del incremento en los costos por comisiones (+11.8%) generados por la adquisición de primas al sector. Lo anterior dejó utilidades netas por US\$18,991 miles, equivalentes a una reducción del -22.4% (-US\$5,476 miles), comparadas con el mismo período del año anterior (diciembre 2020: US\$24,467 miles) influenciadas, además, por el aumento los gastos operacionales (+7.9%). La contracción de los resultados netos provocó una disminución en el ROA al ubicarse en 1.9%, menor al registrado en diciembre de 2020 (2.5%). Por su parte, el ROE del sector presentado por la Superintendencia del Sistema Financiero es de 6.2%, similar al de diciembre 2020: 6.0%, debido al incremento en el apalancamiento del sector.

El sector asegurador ha mantenido un nivel de cobertura adecuado, al cerrar con Inversiones Financieras por un monto de US\$474,107 miles (diciembre 2020: US\$453,231 miles), mismas que representan el 47.7% de los activos totales. Lo anterior permite una estabilidad en el respaldo de las reservas totales del sector asegurador, permitiendo una cobertura de inversiones financieras sobre reservas totales de 1.30 veces<sup>2</sup>, ligeramente mayor a la obtenida en diciembre de 2020 (1.29 veces).

El sector asegurador de El Salvador está integrado por 24 compañías, 22 de ellas pertenecen a sociedades de capital local o extranjero, una funciona como cooperativa (Seguros Fedecrédito, S.A.) y otra, una sucursal extranjera (Pan American Life Insurance Company). Dentro del mercado, nueve aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de personas y las restantes a seguros generales: accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. Por su parte, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es la única aseguradora dentro del mercado que se dedica única y exclusivamente al ramo de vehículos.

## Análisis de la Compañía

### Reseña Seguros del Pacífico, S.A.

Seguros del Pacífico, S.A. fue constituida en 1985 como una sociedad anónima de capital fijo de acuerdo con las leyes locales, incursionando en el mercado de los seguros generales 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 la fecha de estudio, la entidad cuenta con un capital de 102,700 acciones comunes y nominativas, con un valor individual de US\$120 totalizando un capital social pagado de US\$12,324 miles, compuesto de la siguiente forma:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA	
ACCIONISTA	% DE PARTICIPACIÓN
CORPORACIÓN TS, S.A. DE C.V.	95.7%
KAREN PATRICIA SAFIE DE SORKAR	2.3%
RODRIGO ANTONIO SAFIE HASBUN	2.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR*

En febrero de 2021, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la reelección de los miembros de la anterior Junta Directiva para un período de tres años, manteniendo los cargos a la fecha de análisis. En opinión de PCR, los miembros de Junta Directiva de Seguros del Pacífico S.A., y su Plana Gerencial son de amplia experiencia y trayectoria en el sector de seguros.

Por su parte, la estructura organizacional está dirigida por la Junta General de Accionistas y la Junta Directiva, a la que responde el Gerente General de la Aseguradora, y tiene a su cargo la dirección y administración de las operaciones, 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 diversos comités de apoyo y gerencias para la operación.

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD		PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE	CARGO	NOMBRE
Presidente	Lic. Oscar Antonio Safie Hasbun	Gerente General	Guillermo Noel Lobos
Director Secretario	Arq. Pedro Emilio Silhy Miguel	Gerente Financiero	José Alexander Aguiluz
Director Propietario	Lic. Alfredo Francisco Ungo Flores	Gerente Legal	José Luis Grande
Directora Suplente	Doña Leyla Emilia Hasbun de Safie	Gerente Técnico	Verónica González Campos
Director Suplente	Dr. Armando Antonio Chacón	Gerente Administrativo	Cristela Yanek Palma
Directos Suplente	Edgar Eduardo Álvarez	Jefe de Suscripción	Cristina Rebeca Gómez
		Jefe de Fianzas	Marta Nancy Romero
		Jefe de Cobros	Silvia Guadalupe Valencia
		Jefe de Reclamos	Carlos Roberto Flamenco Pérez
		Contador General	Jessica Margarita Menjívar
		Jefe de Reaseguros	Jeanette del Milagro Posada
		Auditor Interno	Miguel Ángel Molina
		Oficial de Cumplimiento	Carlos Ernesto Oliva
		Oficial de Riesgos	Héctor Saúl Rivas

*Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR*

Dentro de los factores cualitativos validados por PCR, se observó que la Aseguradora sigue cumpliendo con lo regulado en las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)" y "Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras" (NRP-20).

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>3</sup>, se obtuvo que la Aseguradora realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

<sup>2</sup> Inversiones financieras entre reservas totales.

<sup>3</sup> Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

## Estrategia y Operaciones

La entidad enfoca sus esfuerzos en brindar una protección a través de seguros adecuados a las necesidades, con el fin de responder de manera inmediata al daño económico de los eventos cubiertos con sus pólizas. En ese sentido, dentro de los principales ramos que atiende se destacan los siguientes: Fianzas (Fianzas de oferta, cumplimiento de contratos, anticipos, suministros, fiscales, etc.), Automotores, Generales (Incendio, Transporte aéreo y marítimo, Responsabilidad Civil, Residencia, Equipo Electrónico, etc.) y de Personas (Vida Individual, Colectivo, Accidentes Personales, Gastos Médicos Colectivo, etc.). A la fecha, dentro de las estrategias a seguir por parte de la entidad se destacan las de mejora digital en sus operaciones, programas de fidelizaciones de clientes y bróker, así como la búsqueda de una cartera con mejor control en los siniestros con capacitaciones y charlas a sus asegurados.

## Administración de Riesgo

### Riesgo Operativo

La Aseguradora cuenta con diversas políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgo, aplicando pruebas de estrés para determinar los niveles de exposición. En ese sentido, cuenta con un Sistema Integral de Riesgos que permite identificar, medir, controlar y monitorear los distintos tipos de riesgo a los que está expuesta y la relación que surja entre ellos. Cabe destacar que, el perfil de riesgo al que está expuesta la aseguradora es informado a la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

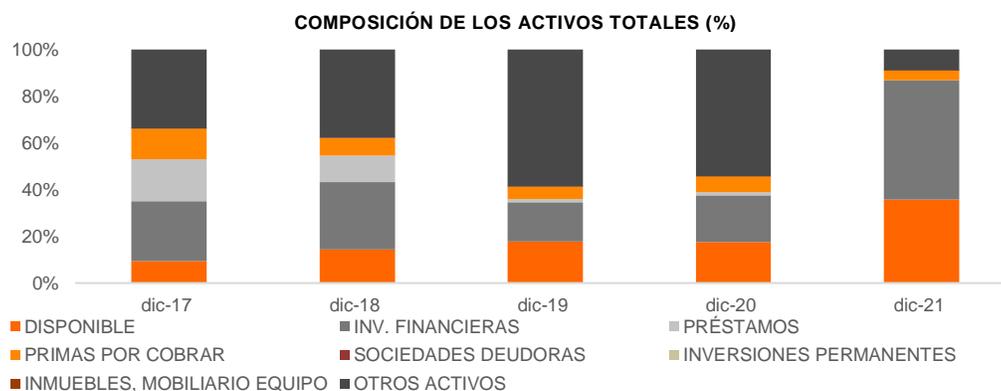
Por su parte, la entidad cuenta con diversos manuales entre los cuales se pueden mencionar los siguientes: Manual de Políticas de Seguros, Suscripción, Continuidad de Negocio, Pago de Reclamos, Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos, Código de Ética, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Riesgo Operativo, Sistema de Control Interno, entre otros.

## Análisis Financiero

### Activos

A la fecha de estudio, la Aseguradora exhibe una cartera de pólizas concentrada en el segmento de fianzas, especialmente relacionadas con proyectos de construcción del gobierno. En ese sentido, dado que una porción importante de fianzas está en su etapa final de ejecución, fue necesario que la entidad realizara desembolsos (capital trabajo) a contratistas con el objetivo de no pausar el proceso de construcción, generando que el saldo de las cuentas por cobrar se redujera en US\$24,477 miles (-91.2%). Por lo anterior, se observó que a la fecha de estudio los activos mostraron una importante reducción de US\$22,802 miles (-46.1%), cerrando en US\$26,641 miles, siendo el saldo más bajo de los últimos cinco años. Por su parte, la entidad contó con mayores saldos en sus activos más líquidos, donde el disponible aumentó en US\$843 miles y las inversiones financieras en US\$3,725 miles, mejorando la liquidez de la entidad.

A nivel de composición de los activos, se observó un cambio en la estructura donde la cuenta de otros activos pasó de representar el 54.3% a 8.8% a la fecha de estudio, implicando que las cuentas más líquidas expandieran su participación al pasar de 37.6% a 86.8% a la fecha de estudio, concentrada especialmente en el disponible y el portafolio de inversiones.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Respecto a las primas por cobrar, estas cerraron en US\$2,209 miles, evidenciando una reducción de US\$2,186 miles (-49.7%), a partir del pago de pólizas suscritas con instituciones privadas y públicas, especialmente de los ramos de vida y seguros de daños. De dicho total, el 51.4% corresponden a primas vencidas (US\$1,135 miles), las cuales contemplaron una provisión por incobrabilidad de US\$1,074 miles, exhibiendo una cobertura<sup>4</sup> de 94.7% respecto a dichas primas vencidas. Lo anterior evidencia la capacidad financiera de la entidad para cubrir eventuales impagos. Al revisar la representación de las primas por cobrar netas respecto al total de primas netas del negocio, estas significaron una baja porción del 15.8%.

4 (Provisión de reservas de saneamiento / Primas vencidas) \*100%

### COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR

RAMO	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21
PRIMAS POR SEGUROS DE VIDA, ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	909	1,694	142	182
DE SEGUROS DE DAÑOS	1,045	1,323	739	892
DE FIANZAS	5	25	2	0
PRIMAS VENCIDAS	1,579	1,354	1,416	1,135
<b>PRIMAS POR COBRAR</b>	<b>3,537</b>	<b>4,395</b>	<b>2,299</b>	<b>2,209</b>
PROVISIÓN	924	1,081	1,154	1,074
<b>PRIMAS POR COBRAR NETAS</b>	<b>2,614</b>	<b>3,314</b>	<b>1,145</b>	<b>1,135</b>
<b>PRIMAS VENCIDAS / PRIMAS POR COBRAR</b>	<b>44.6%</b>	<b>30.8%</b>	<b>61.6%</b>	<b>51.4%</b>
<b>COBERTURA DE PROVISIÓN</b>	<b>58.5%</b>	<b>79.9%</b>	<b>81.5%</b>	<b>94.7%</b>

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

RAMO	PRIMA	NO VENCIDO	HASTA 30 DÍAS	DE 31 A 60 DÍAS	DE 61 A 120 DÍAS	+ 121 DÍAS	RESERVA	COBERTURA + 121 DÍAS
VIDA COLECTIVO	303.1	62.2	2.6	1.7	0.3	236.4	236.6	100.1%
SEGURO MÉDICO	226.6	113.7	5.9	1.0	2.3	103.7	104.7	100.9%
INCENDIO	393.8	329.7	1.3	0.1	1.7	60.9	61.4	100.8%
AUTOMOTORES	625.7	391.5	10.8	9.8	14.2	199.4	205.3	102.9%
TODO RIESGO	286.5	18.9	1.0	0.2	8.6	257.9	260.0	100.8%
CONTRATISTA								
FIANZAS DE GARANTÍA	145.3	0.0	3.6	0.0	0.0	141.6	141.7	100.0%
OTROS	228.0	158.1	2.5	1.8	1.6	64.0	64.5	100.9%
<b>TOTAL</b>	<b>2,208.8</b>	<b>1,074.1</b>	<b>27.6</b>	<b>14.6</b>	<b>28.7</b>	<b>1,063.9</b>	<b>1,074.2</b>	<b>101.0%</b>

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Lo anterior permitió que se observara una mejora en la eficiencia de la rotación de primas por cobrar, las cuales pasaron de 85 a 66 días a la fecha de estudio, estando muy cercano al promedio del sector (62 días).

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	153	126	104	85	66
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	76	80	89	62

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

La Aseguradora contó con un mejor nivel de liquidez cerrando en 1.1 veces, duplicando la posición del periodo previo (diciembre 2020: 0.5 veces) y coincidiendo con lo reportado por el sistema asegurador. Lo anterior, gracias a su portafolio de inversiones el cual mostró una expansión de 37.7%, derivado de mayores títulos valores de renta fija y depósitos en instituciones bancarias locales que brindaron un rendimiento promedio de 5.2%, aunque menor al registrado en el periodo previo (diciembre 2020: 6.7%). Dicho portafolio revela un perfil de riesgo conservador con baja exposición al tipo de cambio al estar contratadas en dólares de los Estados Unidos, y bajo riesgo de tasa de interés al ser en su mayoría de renta fija, por lo que tampoco se registran provisiones por desvalorización de dicha cartera.

### INDICADORES DE LIQUIDEZ (VECES Y PORCENTAJE)

LIQUIDEZ	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.6	0.5	0.2	0.3	0.6
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	3.3	3.4	2.3	2.6	8.5
LIQUIDEZ (SSF)	0.6	0.7	0.5	0.5	1.1
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

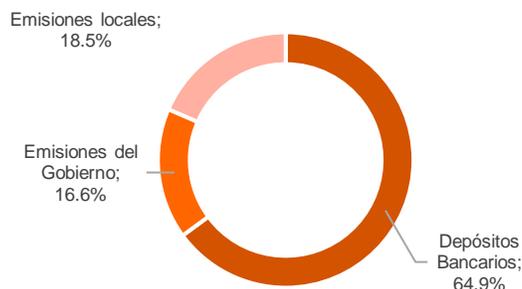
### Políticas de Inversión

De acuerdo con lo establecido en los Art. 35 y 36 de la Ley de Sociedades de Seguros, las inversiones financieras<sup>5</sup> deben de cubrir la sumatoria del patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas de la entidad, por lo que la entidad cuenta con políticas que establecen límites máximos de inversión por tipo de instrumentos o por emisor, para cumplir con lo requerido por normativa. A la fecha de análisis, dichas inversiones alcanzaron un monto de US\$15,090 miles de las cuales, según los ajustes determinados por la Ley, se contabilizaron como inversiones elegibles un total de US\$9,094 miles, significando únicamente el 60.3% del total de inversiones reconocidas para respaldar el patrimonio y reservas. Lo anterior impidió que la entidad contara con suficientes inversiones computables arrojando una deficiencia de -18.8%, principalmente por el exceso de inversiones en depósitos bancarios y manteniendo la tendencia de incumplimiento de los últimos tres años. Por lo anterior, según lo establecido en el artículo 54 de la Ley, en el inciso a), dichos incumplimientos podrían ser causal de una regularización de carácter administrativo en contra de la Aseguradora por parte del ente regulador; no obstante, dichas insuficiencias fueron comunicadas oportunamente a la SSF.

A nivel de composición, el portafolio de inversiones financieras estuvo principalmente integrado por depósitos bancarios con el 64.9%, especialmente bajo la modalidad a plazos, distribuidos con el 25% en bancos con ratings locales de "AA" y un 21% con ratings de "AAA". Por su parte, el 18.5% de las inversiones estuvo representado por emisiones locales de instituciones privadas, especialmente por certificados de inversión de la banca local, y el 16.6% por instrumentos emitidos por el gobierno de El Salvador como LETES y Notas de Crédito.

<sup>5</sup> Inversiones incluyen los saldos de: Primas por cobrar, Cartera de préstamos, Depósitos, Títulos valores y Siniestros por cobrar por cesiones de seguros.

### DISTRIBUCIÓN DE PORTAFOLIO DE INVERSIONES (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

### Indicadores de cobertura

Según la metodología de PCR, para evaluar la cobertura de los activos más líquidos, tanto del indicador 1<sup>6</sup> como del indicador 2<sup>7</sup>, estos alcanzaron niveles holgados de 9.3 y 6.5 veces, respectivamente (diciembre 2020: 5.7 y 2 veces, respectivamente), como resultado del incremento importante de los activos líquidos, y de la disminución de las reservas técnicas (-37%) por menores primas del negocio, y por siniestros (-81.4%) a partir del menor saldo de siniestros reportados. Pese a lo anterior, es importante destacar que, de acuerdo con los ajustes realizados por Ley, la entidad sigue reportando deficiencias de inversiones atribuibles al nivel de recursos destinados en depósitos bancarios.

### COBERTURAS (VECES)

COBERTURA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
INDICADOR DE COBERTURA	2.2	2.3	1.8	2.0	5.7
COBERTURA 1 PCR	3.7	4.8	4.6	4.9	9.3
COBERTURA 2 PCR	1.6	2.1	1.8	2.0	6.5
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-25.0%	10.6%	-19.8%	-20.2%	-18.8%

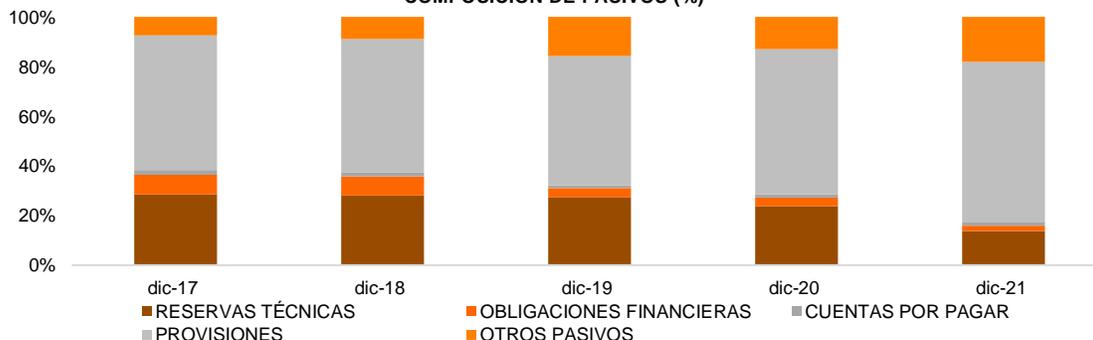
Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

### Pasivos

La Aseguradora registró pasivos por un monto de US\$20,810 miles, presentando una contracción de 41.9% (+US\$14,991 miles), a partir del menor volumen de fianzas en curso que implicaron una reducción en el saldo de las cuentas por pagar (-US\$7,443 miles; -35.6%), donde se registran las garantías por fianzas otorgadas para la ejecución de proyectos, que a su vez influyeron en el menor saldo de las reservas totales por US\$5,693 miles (-66.6%), como efecto de menores reservas por siniestros. Por su parte, la entidad contó con suficiencias de reservas técnicas de acuerdo con el informe elaborado por el Auditor Externo.

A nivel de participación, por el enfoque del negocio las cuentas por pagar representan una porción importante dentro de los pasivos totales con el 64.7%, las cuales contemplan las garantías en efectivo a favor de la institución producto del otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión de reaseguro y otras garantías reales para mitigar el riesgo de impago. En ese sentido, la devolución o no de la garantía, está sujeta a la vigencia de las fianzas y al cumplimiento de las obligaciones afianzadas, por lo que, en caso de pago de siniestro, la garantía sirve a la Aseguradora para cubrir los compromisos con las instituciones beneficiarias. El resto de los pasivos estuvo representado en menor medida por los siniestros totales con el 13.7%, seguido de obligaciones financieras con el 10.4%.

### COMPOSICIÓN DE PASIVOS (%)



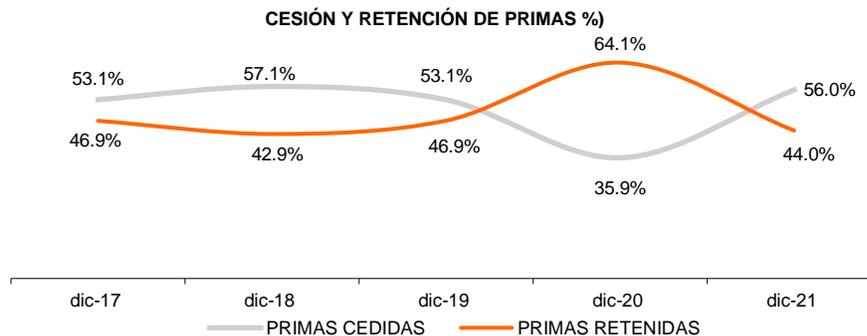
Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

6 (Disponible + Inversiones financieras) / (Obligaciones con asegurados + Reservas Técnicas).

7 (Disponible + Inversiones financieras) / (Obligaciones con asegurados + Reservas Técnicas + Reservas por Siniestros)

## Reaseguros

Al cierre del periodo de evaluación, la entidad alcanzó un total de primas netas por US\$7,191 miles, de las cuales US\$4,030 miles significaron primas cedidas, representando una cesión de 56%, superior a la del periodo anterior (diciembre 2020: 35.9%), del promedio de la entidad en los últimos cinco años (51%), y del promedio del sector asegurador (36.9%), como estrategia de la entidad en asumir menos riesgos de las primas suscritas.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

## Políticas de Reaseguro

La principal política de Seguros del Pacífico, S.A. para la dispersión del riesgo es la contratación de reaseguro con entidades autorizadas por la SSF. Asimismo, la aseguradora mantiene relaciones con distintos reaseguradores internacionales a fin de contratar reaseguro facultativo, con quienes cuenta para proyectos especiales, en caso de que el riesgo exceda las sumas reaseguradas de los contratos proporcionales y de exceso de pérdida. A la fecha de estudio, la entidad suscribió contratos de reaseguros con las siguientes entidades los cuales tienen vigencia hasta 2022.

REASEGURADORES			
REASEGURADORA	INT. RATING	TIPO DE CONTRATO	RAMOS CONTRATADOS
Hannover Ruck SE	AA-	Cuota parte y Exceso de pérdida	Personas, incendio, automotores, fianzas, misceláneos.
Reaseguradora Patria, S.A.	A	Cuota parte y Exceso de pérdida	Incendio, contratista, operativo, residencial.
Navigators Insurance Company	A	Cuota parte y Exceso de pérdida	Incendio, residencial, contratista y catastrófico.

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

## Riesgo de Endeudamiento y Solvencia<sup>8</sup>

El patrimonio de la Aseguradora mostró una contracción considerable de US\$7,811 miles, cerrando en US\$5,831 miles, equivalente a una reducción de 57.3% respecto al periodo previo. Lo anterior, a raíz del reconocimiento de las pérdidas generadas por el proyecto de construcción de la Corte Suprema de Justicia de El Salvador por US\$4,776 miles. Por lo anterior, como respuesta de la entidad para contrarrestar parcialmente dicho impacto, se utilizó el remanente por US\$1,049 miles de las aportaciones efectuadas por los accionistas.

Por su parte el margen de solvencia cerró en US\$2,294 miles (diciembre 2020: US\$2,936 miles); donde al considerar la reducción del patrimonio, ocasionó que la suficiencia (excedente) patrimonial resultara en una menor cobertura pasando de 89.8% a 38.3%, inferior a la reportada por el sistema asegurador (61.2%) pero cumpliendo con el mínimo requerido por Ley (mayor a cero), a pesar de los resultados financieros negativos de la entidad. Respecto al apalancamiento patrimonial, se observó una mayor presión en el indicador pasando de 2.6 a 3.6 veces a la fecha de estudio, derivado del deterioro en el patrimonio, siendo también muy superior al promedio del segmento (1.6 veces).

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO (VECES Y %).					
SOLVENCIA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2.5	1.9	1.9	2.6	3.6
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	60.1%	146.8%	156.3%	89.8%	38.3%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	85.8%	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%

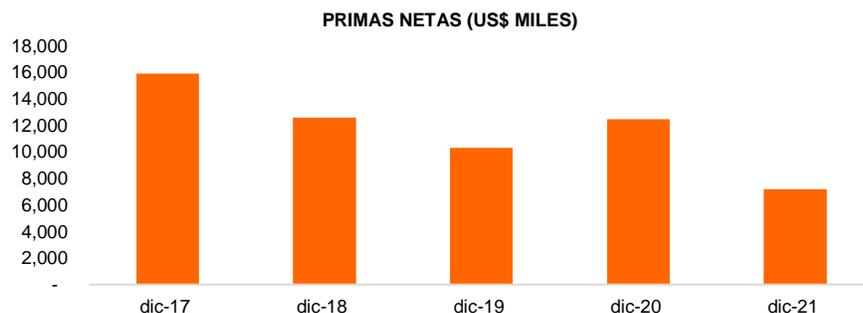
Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

<sup>8</sup> Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

## Resultado Técnico

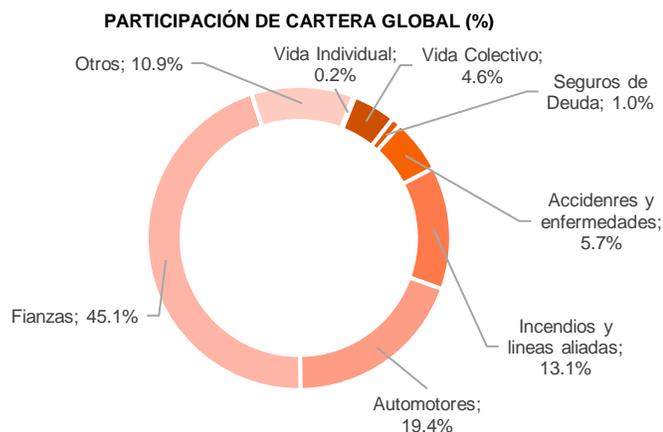
### Primas

A lo largo de los últimos cinco años, la Aseguradora ha mostrado una disminución gradual en su participación dentro del mercado respecto a las primas netas, donde a la fecha pasó de 1.7% a 0.9%. En ese sentido, se observó una reducción en el tamaño del negocio de US\$5,267 miles, alcanzando un monto de US\$7,191 miles, siendo el más bajo de los últimos cinco años. Dicho comportamiento se originó principalmente a raíz de la caída abrupta de las pólizas de los ramos de Vida (-US\$2,956 miles) y Accidentes y enfermedades (-US\$2,403 miles), especialmente por la no renovación de pólizas con instituciones públicas y privadas. De igual manera, la caída estuvo influenciada por el menor nivel de primas reportadas en el ramo de automotores (-10.4%), incendios y líneas aliadas (-4%) y otro tipo de seguros (-15.3%).



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por su parte, la composición de la cartera continuó mostrando una concentración en los ramos generales, especialmente en fianzas con el 45.1%, seguido del segmento automotores con el 19.4% e incendios y líneas aliadas con el 13.1%, significando más del 75% del negocio. Respecto a la porción de la cartera dirigida al segmento de personas, esta cerró con una participación del 11.5%, compuesta principalmente por el ramo de Accidentes y enfermedades con el 5.7%, seguido del ramo de Vida colectivo con el 4.6%.



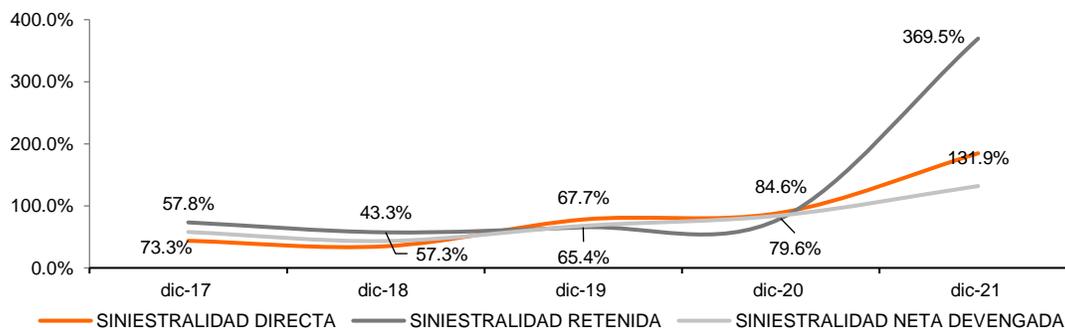
Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En línea con la reducción en el portafolio de pólizas, el costo de adquisición se redujo en US\$1,867 miles, cerrando en US\$283 miles, pasando de representar el 26.9% a 9% a la fecha de estudio respecto a la prima neta; no obstante, dicho porcentaje se situó en una posición cercana al promedio de los últimos cinco años cuando la cartera oscilaba los US\$15,000 miles, evidenciando un relativo deterioro en la eficiencia de la entidad.

En cuanto a los costos por siniestros netos de la Aseguradora, se observó un importante incremento de US\$5,316 miles, equivalente a un alza de 83.5%, totalizando los US\$11,680 miles, colocándose como el mayor monto de los últimos cinco años. Lo anterior se derivó a partir de la expansión por siniestros de US\$5,445 miles (+189.9%) en el ramo de fianzas, producto de diversos incumplimientos en contratos y licitaciones especialmente relacionadas con instituciones públicas, así como del ramo de personas ante los efectos del COVID-19.

De igual manera, el ramo de Seguro de deuda mostró un incremento por US\$152 miles, como efecto de los decesos atribuibles a la pandemia por COVID-19. Por lo anterior, el indicador de siniestralidad proporcionado por el regulador pasó de 85.4% a 252.2% a la fecha de estudio, mostrando un notorio deterioro respecto al periodo previo y estando alejado del promedio del mercado asegurador (62.8%), afectando el desempeño del Resultado Técnico. Por su parte, al revisar el indicador de siniestralidad neta calculado por PCR, medido como los siniestros netos respecto a las primas retenidas netas, se evidenció una siniestralidad sustancialmente mayor de 369.5% (diciembre 2020: 79.6%).

### ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

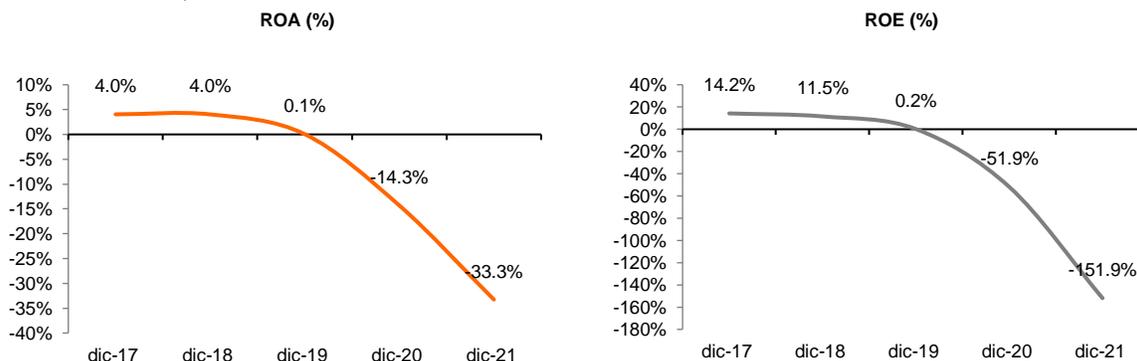
### RESULTADO TÉCNICO POR RAMO (US\$ MILES)

RAMO	PRIMAS RETENIDAS NETAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA (%)	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	10.7	-	-	7.8
VIDA COLECTIVO	164.6	359.4	218.4%	-151.4
SEGUROS DE DEUDA	36.0	701.6	1949.2%	-154.6
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	280.8	1,253.8	446.6%	-69.8
INCENDIOS Y LÍNEAS ALIADAS	-32.5	39.5	-121.4%	-153.2
AUTOMOTORES	688.0	850.7	123.7%	-153.2
FIANZAS	1,489.8	8,312.6	558.0%	-2,672.5
OTROS	523.9	162.5	31.0%	237.6
<b>TOTAL</b>	<b>3,161.2</b>	<b>11,680.1</b>	<b>369.5%</b>	<b>-3,109.3</b>

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por lo anterior, el Resultado Técnico cerró en una posición negativa de US\$3,109 miles, como consecuencia de la reducción en el tamaño de la cartera y del considerable incremento en la siniestralidad del negocio, donde a pesar que se evidenció un comportamiento positivo de otros ingresos netos, principalmente por liberaciones de reservas, y una reducción en los gastos administrativos (-8.2%) por eficiencias en los gastos generales, la entidad registró una pérdida neta de US\$8,859 miles, afectada también por el considerable pago tributario que involucra el reconocimiento de inconsistencias de ejercicios anteriores.<sup>9</sup>

Derivado de lo anterior, los indicadores de rentabilidad mostraron un detrimento importante, donde el ROA pasó de -14.3% a -33.3%, y el ROE profundizó su caída al cerrar en -151.9% (diciembre 2020: -51.9%), colocando a la Aseguradora en posiciones lejanas al promedio reportado en los últimos cinco años y del sector asegurador (ROE: 1.9%; ROA: 4.6%).



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

<sup>9</sup> La Aseguradora se abocó al decreto legislativo 173 que facilita el cumplimiento voluntario de obligaciones tributarias pendientes, por lo que ha provisionado al cierre de 2021, los saldos pendientes de los ejercicios 2012, 2014, 2015 y 2016 por US\$5,637 miles; sin embargo, producto de dicha facilidad de pago, la entidad pagó inicialmente el 10% del monto adeudado equivalentes a US\$995 miles.

## Resumen de Estados Financieros Auditados

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
DISPONIBLE	4,471	6,280	8,000	8,698	9,541
INVERSIONES FINANCIERAS	12,195	12,484	7,515	9,869	13,594
PRÉSTAMOS	8,511	5,012	589	686	-
PRIMAS POR COBRAR	6,232	3,231	2,446	3,314	1,135
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	-	50	4	34	11
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	22	14	7	10	6
OTROS ACTIVOS	16,076	16,431	26,371	26,832	2,355
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>47,507</b>	<b>43,501</b>	<b>44,934</b>	<b>49,443</b>	<b>26,641</b>
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	1,080	1,174	784	915	704
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	2,724	2,158	1,097	1,229	450
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	2,735	2,737	2,172
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	641	437	301	453	260
CUENTAS POR PAGAR	18,484	15,242	15,382	20,917	13,473
PROVISIONES	385	385	385	385	331
OTROS PASIVOS	1,035	939	734	623	570
RESERVAS TOTALES	9,659	7,913	8,078	8,543	2,849
RESERVAS TÉCNICAS	3,431	2,748	2,593	2,843	1,790
RESERVAS POR SINIESTROS	6,228	5,166	5,485	5,700	1,059
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>34,007</b>	<b>28,248</b>	<b>29,497</b>	<b>35,801</b>	<b>20,810</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,604	5,604	12,324	12,324	12,324
RESERVAS DE CAPITAL	1,121	1,121	1,124	1,124	1,124
PATRIMONIO RESTRINGIDO	54	55	194	160	160
RESULTADOS ACUMULADOS	6,721	8,473	1,795	34	(7,777)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13,499</b>	<b>15,253</b>	<b>15,437</b>	<b>13,642</b>	<b>5,831</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>47,507</b>	<b>43,501</b>	<b>44,934</b>	<b>49,443</b>	<b>26,641</b>

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

### RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)

ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
PRIMAS PRODUCTO	16,760	13,249	10,687	12,914	7,571
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	882	675	392	455	380
<b>PRIMAS NETAS</b>	<b>15,878</b>	<b>12,574</b>	<b>10,295</b>	<b>12,458</b>	<b>7,191</b>
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	8,438	7,176	5,466	4,466	4,030
<b>PRIMAS RETENIDAS NETAS</b>	<b>7,440</b>	<b>5,398</b>	<b>4,829</b>	<b>7,992</b>	<b>3,161</b>
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	1,989	1,746	(164)	(465)	5,693
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	6,242	3,723	7,877	6,949	3,144
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	8,231	5,469	7,712	6,484	8,837
<b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS</b>	<b>9,429</b>	<b>7,144</b>	<b>4,665</b>	<b>7,527</b>	<b>8,855</b>
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	1,931	1,402	1,202	2,835	845
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	963	936	646	685	562
<b>(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)</b>	<b>969</b>	<b>466</b>	<b>557</b>	<b>2,150</b>	<b>283</b>
(+) GASTOS POR SINIESTROS	6,940	4,385	8,025	11,070	13,280
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	1,459	1,257	2,049	4,667	1,476
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	28	36	2,817	39	124
<b>(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO</b>	<b>5,454</b>	<b>3,092</b>	<b>3,159</b>	<b>6,364</b>	<b>11,680</b>
<b>(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)</b>	<b>3,007</b>	<b>3,585</b>	<b>949</b>	<b>(987)</b>	<b>(3,109)</b>
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	2,232	1,829	1,299	829	739
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	89	136	179	314	536
<b>(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>2,143</b>	<b>1,693</b>	<b>1,120</b>	<b>514</b>	<b>203</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	1,975	2,029	2,120	1,985	1,822
(+) OTROS INGRESOS NETOS	(204)	(552)	96	(4,616)	2,500
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,050	943	21	-	6,631
<b>(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS</b>	<b>1,921</b>	<b>1,754</b>	<b>24</b>	<b>(7,074)</b>	<b>(8,859)</b>

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)					
INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>LIQUIDEZ</b>					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.6	0.5	0.2	0.3	0.6
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	3.3	3.4	2.3	2.6	8.5
LIQUIDEZ (SSF)	0.6	0.7	0.5	0.5	1.1
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
<b>COBERTURA</b>					
INDICADOR DE COBERTURA	2.2	2.3	1.8	2.0	5.7
COBERTURA 1 PCR	3.7	4.8	4.6	4.9	9.3
COBERTURA 2 PCR	1.6	2.1	1.8	2.0	6.5
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-25.0%	10.6%	-19.8%	-20.2%	-18.8%
<b>SOLVENCIA</b>					
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2.5	1.9	1.9	2.6	3.6
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	60.1%	146.8%	156.3%	89.8%	38.3%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	85.8%	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%
<b>EFICIENCIA</b>					
ÍNDICE COMBINADO	109.9%	103.3%	116.1%	171.9%	318.7%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	102.1%	99.7%	99.2%	96.0%	102.9%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	12.4%	16.1%	20.6%	15.9%	25.3%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	26.5%	37.6%	43.9%	24.8%	57.6%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	13.0%	8.6%	11.5%	26.9%	9.0%
PRIMAS POR COBRAR / PRIMAS NETAS	39.2%	25.7%	23.8%	26.6%	15.8%
<b>PRIMAS</b>					
PRIMAS CEDIDAS	53.1%	57.1%	53.1%	35.9%	56.0%
PRIMAS RETENIDAS	46.9%	42.9%	46.9%	64.1%	44.0%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	153	126	104	85	66
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	76	80	89	62
<b>SINIESTRALIDAD</b>					
SINIESTROS CEDIDOS	21.0%	28.7%	25.5%	42.2%	11.1%
SINIESTROS RETENIDOS	79.0%	71.3%	74.5%	57.8%	88.9%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	43.7%	34.9%	78.0%	88.9%	184.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	73.3%	57.3%	65.4%	79.6%	369.5%
SINIESTRALIDAD SSF	56.2%	39.6%	60.3%	85.4%	252.2%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	57.8%	43.3%	67.7%	84.6%	131.9%
<b>RENTABILIDAD</b>					
MARGEN NETO A DOCE MESES	12.1%	13.9%	0.2%	-56.8%	-123.2%
ROA A DOCE MESES PCR	4.0%	4.0%	0.1%	-14.3%	-33.3%
ROE A DOCE MESES PCR	14.2%	11.5%	0.2%	-51.9%	-151.9%

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 esta 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.