

SEGUROS DEL PACÍFICO, S.A.

Comité No. 176/2022

Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2022

Fecha de comité: viernes 21 de octubre de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

Equipo de Análisis

Gabriel Marín

Diana Rivera

(+503) 2266-9471

gmarin@ratingspcr.com

drivera@ratingspcr.com

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de comité	8/6/2020	10/12/2020	02/07/2021	22/02/2022	22/02/2022	28/07/2022	12/08/2022	21/10/2022
Fortaleza Financiera	EA+	EA	EA	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Perspectivas	Negativa	Estable	Negativa	Estable	Estable	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 Estados Financieros no auditados al 30 de junio 2022. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en los ramos de fianzas y seguros generales, los cuales exhiben una disminución en los niveles de siniestralidad. Adicionalmente, la entidad continúa presentando niveles adecuados de liquidez y solvencia para responder a sus obligaciones. No obstante, los indicadores de rentabilidad anualizados continúan afectados por las pérdidas acumuladas.

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 58.5% de las primas netas. 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; no obstante, a la fecha de estudio evidenció una mejora, al pasar de representar el 0.8% a 1.2% de las primas netas del mercado asegurador.
- **Recuperación de la cartera de pólizas atribuible a mayores suscripciones en el segmento general:** A la fecha, se observó una importante recuperación de 48.2% (+US\$1,656 miles) en primas netas, alcanzando un monto de US\$5,092 miles; dicho comportamiento se originó principalmente por mayor suscripción de pólizas de seguros generales (237.6%;+US\$3,214 miles), especialmente por nuevas pólizas de navegación; también, la mejora de las primas se vio influenciada por nuevas pólizas del ramo de fianzas 39.7% (+US\$647 miles).
- **Adecuados niveles de cesión contratados con reaseguradores de buena calidad crediticia:** Al período de evaluación, la entidad cedió US\$2,867 miles de las primas netas, equivalente al 56.3% de su cartera, siendo levemente superior a la reportada en el período anterior (junio 2021: 55.1%) del promedio presentado durante los últimos cinco años (51%), y del promedio del sector asegurador (38%), manteniendo una posición conservadora y como estrategia de la entidad en asumir menos riesgos de las primas suscritas. Dicha cesión se ha realizado con reaseguradores de buena calidad crediticia con ratings superiores a "A".
- **Disminución significativa en el costo por siniestros del ramo de vida, accidentes y enfermedades:** A junio 2022, los costos por siniestros exhibieron una reducción del 46.9% (-US\$866 miles), colocándose como el monto más bajo de los últimos años. Lo anterior se derivó a partir de la disminución de los gastos por siniestros de 31.9% (-US\$752 miles), principalmente por una reducción del ramo de seguros de vida, de accidentes y enfermedades, atribuible a menores siniestros derivados de la pandemia por COVID-19. Por lo anterior, el indicador de siniestralidad reportado por el regulador pasó de 83.7% a 65.7% a la fecha de estudio, mostrando niveles cercanos al mercado asegurador (57.86%). 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 menor de 44.1% (junio 2021: 119.6%).
- **Resultados acumulados limitan la recuperación de la rentabilidad de la compañía:** Al evaluar los resultados de los últimos doce meses, estos mantienen una posición negativa de -US\$8,509 miles, profundizándose respecto a las pérdidas reportadas en junio 2021 (-US\$4,365 miles), derivados de los siniestros del ramo de fianzas. En consecuencia, la rentabilidad mostró un detrimento importante, donde el ROA pasó de -9.0% a -34.9%, y el ROE impulsó su caída al cerrar en -117.2% (junio 2021: -29.6%), colocando a la aseguradora en posiciones lejanas al promedio reportado en los últimos cinco años y del sector asegurador (ROA: 3.2%; ROE: 7.6%).
- **Robusto portafolio de inversiones financieras mantiene estable la liquidez:** La Aseguradora contó con un mejor nivel de liquidez cerrando en 1.2 veces, superando la posición del periodo previo (junio 2021: 0.7 veces) y del reportado por el sistema asegurador (1.1 veces). Lo anterior fue posible gracias a las inversiones las cuales alcanzaron un saldo de US\$14,030 miles de las cuales, según los ajustes determinados por la Ley, se contabilizaron como inversiones elegibles un total de US\$7,710 miles, significando únicamente el 54.9% del total de inversiones reconocidas para respaldar el patrimonio y reservas. Dichas inversiones muestran 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 -35.9%, 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\$2,796 miles (junio 2021: US\$2,411 miles); el cual, al considerar la reducción del patrimonio, implicó que la suficiencia (excedente) patrimonial resultara con menor cobertura pasando de 108% a 90.2%, superior al reportado por el sistema asegurador (58.5%), cumpliendo con el mínimo requerido por Ley (mayor a cero), a pesar de los resultados negativos de la entidad. Respecto al apalancamiento, se observó una estabilidad del indicador al ubicarse 2.4 veces (junio 2021: 2.3 veces), derivado la mayor caída del patrimonio respecto a la reducción de los compromisos de la entidad.

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 y Estados Financieros al 30 de junio de 2022 - 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 julio de 2022, la Aseguradora remitió una petición a la Superintendencia del Sistema Financiero, sobre la deficiencia de inversiones a junio de 2022, solicitando 60 días de prórroga para regularizar los excesos de inversiones en Certificados, como Depósitos a Plazo de distintos bancos locales.
- En junio de 2022, la Aseguradora presenta pérdidas acumuladas netas de reserva de capital y patrimonio restringido de \$5,062.5, que representa el 41% del capital social pagado, por lo cual la Aseguradora podría presentar un plan de regularización a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Panorama Internacional

El Banco Mundial en su informe "Perspectivas económicas mundiales" prevé una desaceleración de la actividad económica desde una tasa de 5.7% en 2021 hasta 2.9% en 2022, producto de dos años de pandemia y como resultado de la intensificación de los efectos secundarios de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania. La guerra en Ucrania ha generado un aumento de los precios de los productos básicos y energía, generando disrupciones en la oferta, aumentando la inflación, la inseguridad alimentaria y la pobreza, al mismo tiempo que genera condiciones financieras más restrictivas e incrementa la incertidumbre en los mercados.

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo anterior, sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estanflación, presionando a las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

La guerra en Ucrania afecta en distinta medida a las economías, por medio de los impactos en el comercio, producción mundial, precios de los productos básicos, inflación y tasas de interés. Se espera que los efectos secundarios más graves se produzcan en la región de Europa y Asia Central con una marcada reducción en la producción. Solamente algunos países exportadores de energía resultarán beneficiados por el aumento de dichos precios, no obstante, las economías emergentes y en desarrollo experimentarán un riesgo de deterioro por intensificación de las tensiones geopolíticas, aumento de la inflación, escasez de alimentos, incremento de los costos financieros, nuevos brotes de Covid-19 y desastres naturales.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, El Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.5% en 2022, luego del 6.7% registrado en 2021 producto del repunte posterior a la pandemia. La desaceleración del crecimiento se debe al endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento de la demanda externa, la

creciente inflación y la incertidumbre en materia de políticas fiscales en algunos países aunado a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y al impacto de la guerra en Ucrania en los precios de la energía y productos básicos. Para la región centroamericana se prevé un crecimiento de 3.9%, afectado por la actividad de la economía en EE. UU., que provocará una menor demanda de exportaciones y niveles de remesas más bajos.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. Según la actualización de las “Perspectivas de la Economía Mundial” de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional, los diferenciales de riesgo de emisores por debajo del grado de inversión han aumentado en 104 puntos básicos desde abril de 2022 y aproximadamente un tercio de los emisores de mercados emergentes tienen bonos cotizando con rendimientos en exceso del 10%, alcanzando un máximo posterior a la crisis financiera global y evidenciando un deterioro de la situación fiscal de los países.

Entorno económico

Al mes de mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles prepandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US\$16,783.0 millones (junio 2021: US\$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US\$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US\$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US\$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US\$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US\$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US\$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US\$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US\$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por \$1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US\$546.6) y totalizaron US\$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US\$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US\$377.8 millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un monto de US\$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US\$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

Mercado Asegurador de El Salvador

A la fecha de estudio, después de la reactivación de la economía y la recuperación del ingreso, las primas netas del sector alcanzaron los US\$441 millones mostrando una expansión de 8.1%, equivalentes a US\$33 millones más que lo registrado en el periodo anterior. Dicha expansión fue impulsada especialmente por el ramo Previsionales Renta y Pensiones, y Automotores con crecimientos de 20.4% y 14.5%, respectivamente. Los crecimientos anteriores estarían relacionados con la recuperación del empleo formal y actividades de transporte tanto personal como comercial. Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está principalmente compuesto por los ramos relacionados con personas, donde el ramo Vida contribuyó con el 26.2%, el ramo de Accidentes y enfermedades con el 18.3%, y el ramo Previsionales Renta y Pensiones con el 13.4%.

Respecto a los costos por siniestralidad, estos mostraron un comportamiento controlado al incrementar un 6%, equivalentes a US\$13 millones, alcanzando los US\$225 millones. El ramo que generó mayores costos por siniestralidad fue el de Vida al participar con el 25.3% del total; no obstante, se destaca la reducción de US\$18 millones, comparado a junio de 2021, a partir del menor número de decesos por la pandemia por COVID-19. De igual manera, se observa una evolución positiva del comportamiento de los siniestros del ramo de Accidentes y enfermedades al exhibir un ligero incremento de US\$1 millón (+1.8%). Al analizar los ramos generales, se observó que el segmento de Automóviles fue el que mayor participación tuvo en la estructura de costos con el 16.2%, reflejando una mayor erogación por US\$4 millones (+11.1%).

Los componentes anteriores dejaron como resultado una siniestralidad retenida neta de 56.3%, cercano al promedio de los últimos cinco años (55.6%), y en mejor posición a lo registrado en diciembre 2021 como efecto de los mayores impactos por la pandemia. De acuerdo con datos de la SSF, el ramo con mayor siniestralidad fue el de Previsionales Renta y Pensiones con el 84.3%. Por otra parte, se destacan las mejoras en la siniestralidad del ramo Vida pasando de 71% a 51.9% a la fecha, de Accidentes y enfermedades en 72.4% (junio 2021; 78.9) y Automotores el cual pasó de 64.8% a 60.7%.

El buen desempeño de las primas netas, aunado al comportamiento controlado de los costos por siniestralidad y de adquisición permitieron que el Resultado Técnico mostrara una mejor posición al cerrar en US\$56 millones, con una variación destacable del 45.6% (+US\$17 millones), incrementando rentabilidad del mercado. Lo anterior también permitió mejorar la eficiencia operativa del negocio al pasar de un índice combinado de 100.7% a 97.4% a la fecha de estudio.

A partir del mejor desempeño de la operación técnica y sumado a los mayores ingresos financieros netos (+30.3%), la utilidad neta se ubicó en US\$28 millones, superando en US\$13 millones la registrada en el periodo previo. Lo anterior confirma la recuperación del sistema, especialmente del segmento de vida, luego de las afectaciones por la pandemia por COVID-19, retornando a niveles de rentabilidad previos a 2020. En ese sentido, el ROA a doce meses cerró en 3.2%, desde 1.3% de junio de 2021, mientras que el ROE a doce meses pasó de 3% a 7.6% a la fecha.

A nivel general, la liquidez del sistema se ubicó en 1.1 veces, manteniéndose estable durante los últimos cinco años. Por su parte, al revisar específicamente las inversiones financieras y disponibilidades del sector, estas cubrieron en 1.5 veces las reservas totales, manteniendo una posición relativamente estable respecto al periodo anterior (junio 2021: 1.6 veces), y del histórico de los últimos cinco años (1.6 veces). Lo anterior, denota la capacidad de los activos líquidos del mercado para responder a los compromisos de corto plazo con sus asegurados y con terceros. Por su parte, el sistema reportó en conjunto una suficiencia de inversión de 14.5%.

Finalmente, el sector asegurador local estuvo integrado por 23 compañías de capital salvadoreño, las cuales en conjunto atendieron los ramos generales, de vida y fianzas. A pesar del importante número de participantes, la dinamización de la penetración del seguro en el país sigue siendo baja (marzo 2022: 5%), resultando en un reto constante por parte del sistema a fin de buscar un reordenamiento de la oferta de productos y una visión clara sobre la tolerancia al riesgo acompañada de una estrategia de retención y transferencia en línea con su propio apetito de riesgo.

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%
Total	100%

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 Hasbún	Gerente General	Guillermo Noel Lobos
Director Secretario	Arq. Pedro Emilio Silhy Miguel	Gerente Financiero y Administrativo	José Alexander Aguiluz
Director Propietario	Lic. Alfredo Francisco Ungo Flores	Gerente Legal	José Luis Grande
Directora Suplente	Doña Leyla Emilia Hasbún de Safie	Gerente Técnico	Guillermo Ernesto Alvarez
Director Suplente	Dr. Armando Antonio Chacón	Gerente Comercial	Jorge Alberto Melara
Directos Suplente	Edgar Eduardo Álvarez	Jefe de Suscripción	Cristina Rebeca Gómez
		Jefe de Fianzas	Marta Nancy Romero
		Jefe de Reclamos	Carlos Roberto Flamenco Pérez
		Contador General	Jessica Margarita Menjívar
		Jefe de Reaseguros	Jeannette del Milagro Posada
		Auditor Interno	Miguel Ángel Molina
		Oficial de Cumplimiento	Carlos Ernesto Oliva
		Oficial de Riesgos	Teresa Marilú Alfaro
		Gerente General	Guillermo Noel Lobos

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 ESG¹, 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.

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.

¹ 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.

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.

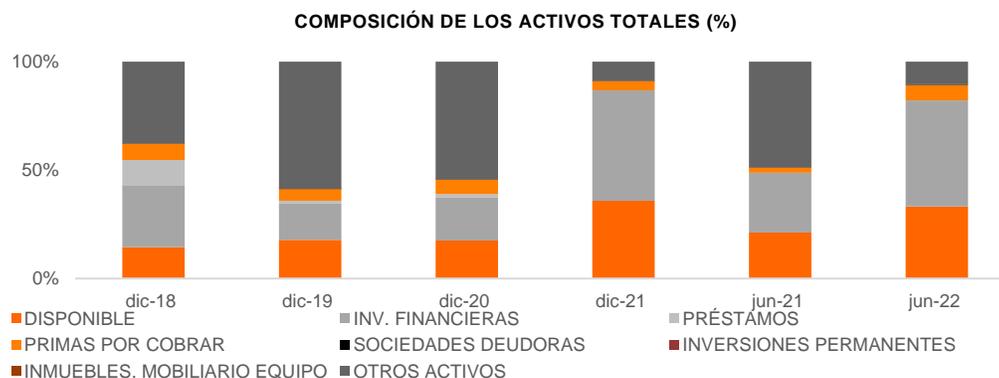
Por su parte, la entidad cuenta con diversos manuales entre los cuales se pueden mencionar los siguientes: Manual de Políticas y Procedimientos, Manual de Políticas y Suscripción de Fianzas, Continuidad de Negocio, Pago de Reclamos, Código de Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos, Código de Ética y Conducta, Debida Diligencia Conoce a tu Cliente, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Riesgo Operacional, Sistema de Control Interno, entre otros.

Análisis Financiero

Activos

A la fecha de estudio, los activos de la Aseguradora reportaron un saldo de US\$24,361 miles, exhibiendo una reducción interanual del 50.0% (-US\$24,356 miles), principalmente asociado por una disminución en otros activos (-89.3%; US\$21,191 miles), dicha cuenta estuvo influenciada por importantes desembolsos originados por una póliza del segmento fianzas, relacionada a la etapa final de un proyecto de construcción del gobierno. Por su parte, la entidad contó con adecuados niveles de activos líquidos, a pesar de las reducciones interanuales evidenciadas en el disponible e inversiones en 21.5% (-US\$2,210 miles) y 11.9% (-US\$1,600 miles), respectivamente.

A nivel de composición de los activos, se observó un cambio en la estructura donde la cuenta de otros activos pasó de representar el 48.7% a 10.4% a la fecha de estudio, implicando que las cuentas más líquidas expandieran su participación al pasar de 48.9% a 82.1% a la fecha de análisis, concentradas especialmente en el disponible y el portafolio de inversiones.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Respecto a las primas por cobrar, estas mostraron un saldo de US\$1,897 miles, evidenciando una reducción de 17.5% (US\$402 miles), a partir del pago de pólizas suscritas con instituciones privadas y públicas, esencialmente de los ramos de vida y seguros de daños. De dicho total, el 14.5% corresponden a primas vencidas (US\$274 miles), las cuales contemplaron una provisión por incobrabilidad de US\$132 miles, exhibiendo una cobertura² de 48.2% respecto de dichas primas vencidas, con la finalidad de cubrir eventuales impagos. Al revisar la representación de las primas por cobrar netas en función del total de activos, estas concentraron el 7.24% (junio 2021: 2.35%).

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR

PRODUCTO	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
PRIMAS POR SEGUROS DE VIDA, ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	909	1,694	142	182	213
DE SEGUROS DE DAÑOS	1,045	1,323	739	892	1,409
DE FIANZAS	5	25	2	0	1
PRIMAS VENCIDAS	1,579	1,354	1,416	1,135	274
SUBTOTAL DE PRIMAS	3,537	4,395	2,299	2,209	1,897
PROVISIÓN	924	1,081	1,154	1,074	132
PRIMAS POR COBRAR NETAS	2,614	3,314	1,145	1,135	1,764
PRIMAS VENCIDAS / PRIMAS POR COBRAR	44.6%	30.8%	61.6%	51.4%	14.5%

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 123 a 55 días a la fecha de estudio, estando alejada del promedio del sector (81 días).

² (Provisión de reservas de saneamiento / Primas vencidas) *100%

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	126	104	85	66	123	55
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	76	80	89	62	80	81

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

La Aseguradora contó con un mejor nivel de liquidez cerrando en 1.2 veces, superando la posición del periodo previo (junio 2021: 0.7 veces) y del reportado por el sistema asegurador (1.1 veces). Dicho comportamiento obedece a una reducción en las obligaciones de la compañía, principalmente por una mayor disminución de otras cuentas por pagar (-60.5%; US\$12,066 miles), asociado por la liquidación de los depósitos de garantía de fianzas derivado del proyecto de construcción del edificio de la Corte Suprema de Justicia.

INDICADORES DE LIQUIDEZ (VECES Y PORCENTAJE)

LIQUIDEZ	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.5	0.2	0.3	0.6	0.3	0.6
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	3.4	2.3	2.6	8.5	3.4	7.1
LIQUIDEZ (SSF)	0.7	0.5	0.5	1.1	0.7	1.2
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Políticas de Inversión

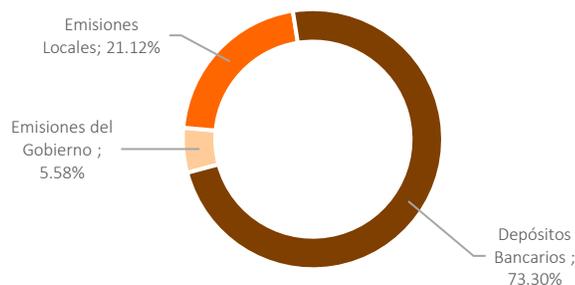
De acuerdo con lo establecido en los Art. 35 y 36 de la Ley de Sociedades de Seguros, las inversiones financieras³ deben de cubrir la sumatoria del patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas de la entidad, por lo que la compañía cuenta con políticas que establecen límites máximos de inversión por 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\$14,030 miles de las cuales, según los ajustes determinados por la Ley, se contabilizaron como inversiones elegibles un total de US\$7,710 miles, significando únicamente el 54.9% 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 -35.9%, principalmente por el exceso de inversiones en depósitos bancarios, manteniendo la tendencia de incumplimiento en los últimos 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.

A nivel de composición, el portafolio de inversiones financieras (sin rendimientos) estuvo principalmente integrado por depósitos bancarios con el 73.3%, especialmente bajo la modalidad a plazos, distribuidos con el 78.74% en bancos con ratings locales de "BBB" hasta "AA" y el 21.36% restante en bancos con ratings de "AAA". Por su parte, el 21.12% de las inversiones estuvo representado por emisiones locales de instituciones privadas, especialmente por certificados de inversión de la banca local, y el 5.58% por instrumentos emitidos por el gobierno de El Salvador como LETES y Notas de Crédito.

Es necesario destacar que el 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.

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 1⁴ como del indicador 2⁵, estos alcanzaron niveles holgados de 7.2 y 5.3 veces, respectivamente (junio 2021: 8.4 y 2.9 veces, consecutivamente), como resultado de la estabilidad de los activos líquidos, respecto a la mayor disminución de las reservas por siniestros de la entidad (-81.5%; US\$4,278 miles), principalmente de la reserva

3 Inversiones incluyen los saldos de: Primas por cobrar, Cartera de préstamos, Depósitos, Títulos valores y Siniestros por cobrar por cesiones de seguros.

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

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

por siniestros reportados de una póliza del segmento fianzas, relacionada a un proyecto de construcción del gobierno. 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-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INDICADOR DE COBERTURA	2.3	1.8	2.0	5.7	2.5	3.9
COBERTURA 1 PCR	3.0	4.6	4.9	9.3	8.4	7.2
COBERTURA 2 PCR	2.1	1.8	2.0	6.5	2.9	5.3
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	10.6%	-19.8%	-20.2%	-18.8%	-9.6%	-35.9%

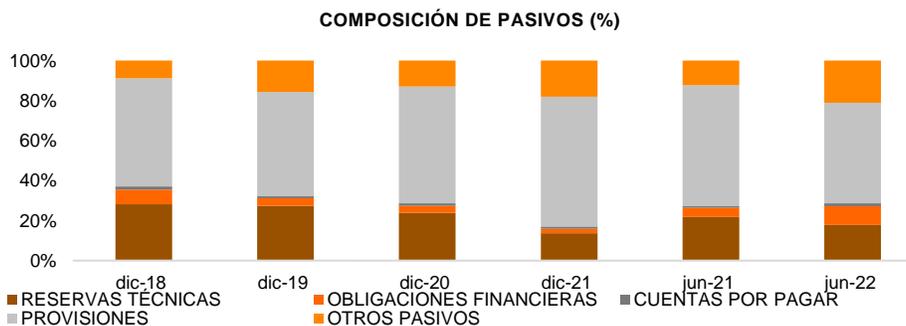
Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

Pasivos

La Aseguradora registró pasivos por un monto de US\$17,099 miles, presentando una contracción de 49.7% (-US\$16,895 miles), a partir del menor volumen de fianzas en curso que implicaron una reducción en el saldo de las cuentas por pagar (-US\$11,932 miles; -58.1%), 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\$3,052 miles (US\$4,363 miles; -58.8%), 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 de negocio las cuentas por pagar representan una porción importante dentro de los pasivos totales con el 50.27%, las cuales contemplan garantías en efectivo a favor de la institución producto del otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión del reaseguro y otras garantías reales para mitigar el riesgo de impago.

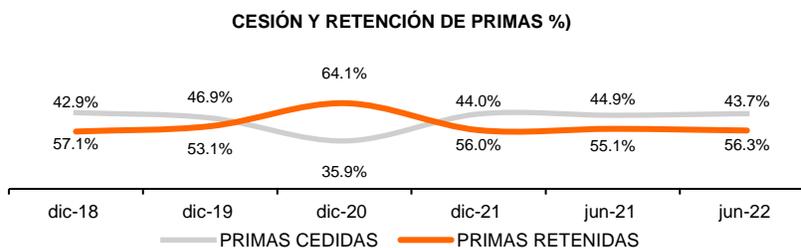
A nivel de participación, por el enfoque del negocio las cuentas por pagar representan una porción importante dentro de los pasivos totales con el 50.3%, las cuales contemplan las garantías en efectivo a favor de la institución producto del otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión de 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 las reservas totales con el 17.85%, seguido de obligaciones financieras con el 11.1%.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Reaseguros

Al período de evaluación, la entidad alcanzó un total de primas netas por US\$5,092 miles, de las cuales US\$2,867 miles significaron primas cedidas, representando el 56.3%, superior a las reportadas en el período anterior (junio 2021: 55.1%) y del promedio presentado durante los últimos cinco años (51%), así como del promedio del sector asegurador (38%), manteniendo una posición conservadora y una estrategia para 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 Solvencia⁶

El patrimonio de la Aseguradora cerró en US\$7,262 miles a junio 2022, evidenciando una contracción interanual de 50.7% (-US\$7,460 miles). 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\$2,796 miles (junio 2021: US\$2,411 miles); donde al considerar la reducción del patrimonio, ocasionó que la suficiencia (excedente) patrimonial resultara en menor cobertura pasando de 108% a 90.2%, siendo superior a la reportada por el sistema asegurador (58.5%), y cumpliendo además con el mínimo requerido por Ley (mayor a cero), a pesar de los resultados negativos de la entidad. Respecto al apalancamiento, se observó una estabilidad del indicador al ubicarse en 2.4 veces (junio 2021: 2.3 veces), derivado la mayor caída del patrimonio respecto a la reducción de los compromisos de la entidad.

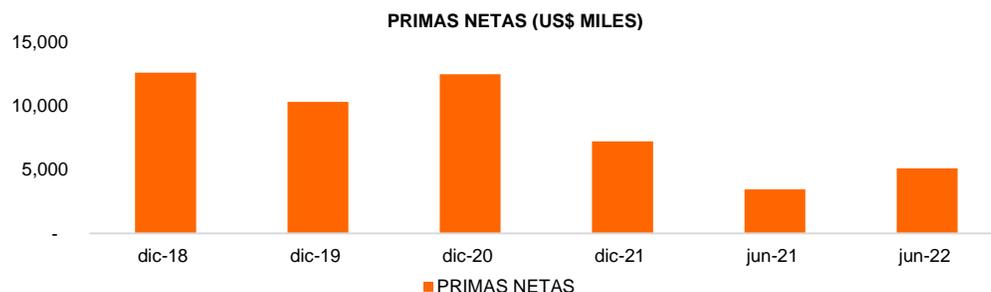
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO (VECES Y %)						
SOLVENCIA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.9	1.9	2.6	3.6	2.3	2.4
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.4	1.5	1.6	1.5	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	146.8%	156.3%	89.8%	38.3%	108.0%	90.2%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%	76.2%	58.1%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

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; no obstante, a la fecha de estudio la entidad pasó de representar el 0.8% a 1.2% de las primas del mercado asegurador. En ese sentido, se observó una recuperación de 48.2% (+US\$1,656 miles), alcanzando un monto de US\$5,092 miles, dicho comportamiento se originó a raíz mayores pólizas de seguros generales 237.6% (+US\$3,214 miles), principalmente por nuevas pólizas de navegación. Adicionalmente, la mejora de las primas se vio influenciada por nuevas pólizas del ramo de fianzas 39.7% (+US\$647 miles).

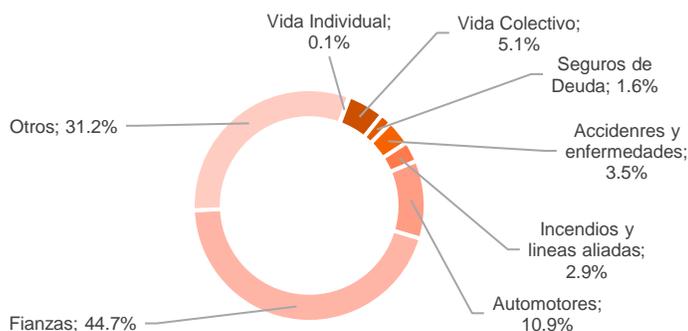


Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por su parte, la composición de la cartera continuó mostrando una concentración en los ramos generales, especialmente en fianzas con el 44.7%, seguido del segmento automotores con el 10.9% e incendios y líneas aliadas con el 2.9%, significando más del 58.5% del negocio. Respecto a la porción de la cartera dirigida al segmento de personas, esta cerró con una participación del 10.3%, compuesta principalmente por el ramo de vida colectivo con el 5.1%, seguido del ramo de seguros de deuda con el 1.6%.

⁶ Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

PARTICIPACIÓN DE CARTERA GLOBAL (%)

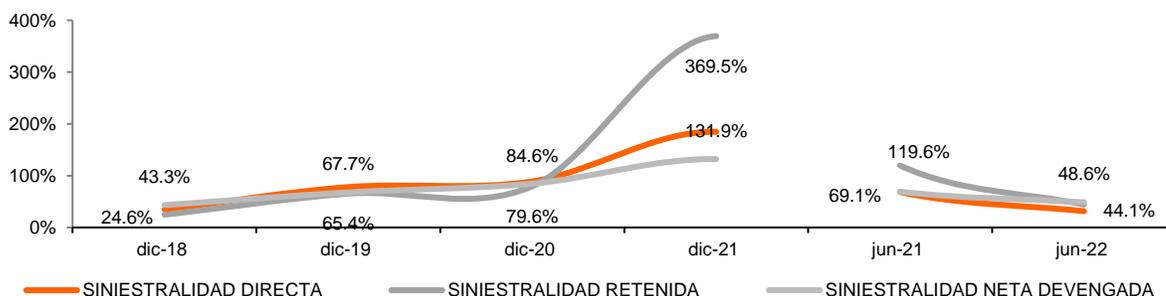


Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, los costos de adquisición se redujeron en US\$152 miles, cerrando en US\$5 miles, llegando a representar el 0.2% (junio 202: 10.2%) de las primas netas; dicho comportamiento obedece a mayores reembolsos de gastos por cesiones, aunado a menores gastos por adquisición y renovaciones; denotando una mejora en la eficiencia de la entidad.

En cuanto a los costos por siniestros netos de la Aseguradora, se observó una reducción de 46.9% (-US\$866 miles), colocándose como el monto más bajo de los últimos años. Lo anterior se derivó a partir de la disminución de los gastos por siniestros de 31.9% (-US\$752 miles), principalmente por una reducción del ramo de seguros de vida, de accidentes y enfermedades, atribuible a menores efectos derivados de la pandemia por COVID-19. Por lo anterior, el indicador de siniestralidad reportado por el regulador pasó de 83.7% a 65.7% a la fecha de estudio, mostrando niveles cercanos al mercado asegurador (57.86%). 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 menor de 44.1% (junio 2021: 119.6%).

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

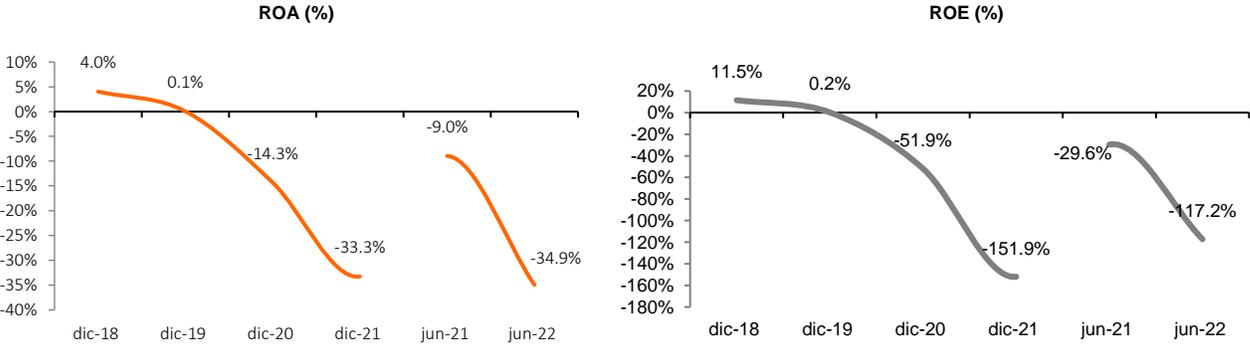
RESULTADO TÉCNICO POR RAMO (US\$ MILES)

RAMO	PRIMAS RETENIDAS NETAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	4.1	0.0	0.0%	4.0
VIDA COLECTIVO	129.4	90.0	69.6%	-30.0
SEGUROS DE DEUDA	41.8	212.0	506.9%	-144.6
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	118.1	269.7	228.3%	-154.6
INCENDIOS Y LÍNEAS ALIADAS	37.8	72.2	190.9%	43.0
AUTOMOTORES	274.6	307.8	112.1%	8.6
FIANZAS	1,054.2	26.4	2.5%	991.5
OTROS	564.8	4.0	0.7%	348.8
TOTAL	2,224.8	982.2	44.1%	1,066.7

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por lo anterior, el Resultado Técnico se ubicó en US\$1,035 miles, reflejando una mejora interanual de 55.1% (+US\$368 miles), atribuido al incremento del tamaño de la cartera y de la considerable disminución de los siniestros y los costos de adquisición. Adicionalmente, el incremento de los ingresos financieros 39% (+US\$124 miles) atenuó parcialmente la expansión de los gastos administrativos 11.3% (+US\$154 miles); en ese sentido, el resultado neto se posicionó en US\$1,430 miles, superior en 32.4% (+US\$350 miles) respecto al presentado en junio 2021.

Finalmente, al evaluar los resultados de los últimos doce meses, estos mantienen una posición negativa de -US\$8,509 miles, profundizándose respecto a las pérdidas reportadas en junio 2021 (-US\$4,365 miles), derivadas de los siniestros del ramo de fianzas. En consecuencia, la rentabilidad mostró un detrimento importante, donde el ROA pasó de -9.0% a -34.9%, y el ROE impulsó su caída al cerrar en -117.2% (junio 2021: -29.6%), colocando a la aseguradora en posiciones lejanas al promedio reportado en los últimos cinco años y del sector asegurador (ROA: 3.2%; ROE: 7.6%).



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros no Auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
DISPONIBLE	6,280	8,000	8,698	9,541	10,300	8,090
INVERSIONES FINANCIERAS	12,484	7,515	9,869	13,594	13,497	11,897
PRÉSTAMOS	5,012	589	686	-	-	-
PRIMAS POR COBRAR	3,231	2,446	3,314	1,135	1,145	1,764
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	50	4	34	11	45	75
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	14	7	10	6	5	2
OTROS ACTIVOS	16,431	26,371	26,832	2,355	23,723	2,532
TOTAL ACTIVOS	43,501	44,934	49,443	26,641	48,716	24,361
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	1,174	784	915	704	683	689
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	2,158	1,097	1,229	450	1,566	1,613
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	2,735	2,737	2,172	2,467	1,892
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	437	301	453	260	282	239
CUENTAS POR PAGAR	15,242	15,382	20,917	13,473	20,528	8,595
PROVISIONES	385	385	385	331	408	354
OTROS PASIVOS	939	734	623	570	646	665
RESERVAS TOTALES	7,913	8,078	8,543	2,849	7,415	3,052
RESERVAS TÉCNICAS	2,748	2,593	2,843	1,790	2,165	2,081
RESERVAS POR SINIESTROS	5,166	5,485	5,700	1,059	5,250	971
TOTAL PASIVOS	28,248	29,497	35,801	20,810	33,994	17,099
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,604	12,324	12,324	12,324	12,324	12,324
RESERVAS DE CAPITAL	1,121	1,124	1,124	1,124	1,124	1,124
PATRIMONIO RESTRINGIDO	55	194	160	160	160	160
RESULTADOS ACUMULADOS	8,473	1,795	34	(7,777)	1,114	(6,347)
TOTAL PATRIMONIO	15,253	15,437	13,642	5,831	14,722	7,262
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	43,501	44,934	49,443	26,641	48,716	24,361

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)						
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
PRIMAS PRODUCTO	13,249	10,687	12,914	7,571	3,594	5,200
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	675	392	455	380	157	107
PRIMAS NETAS	12,574	10,295	12,458	7,191	3,437	5,092
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	7,176	5,466	4,466	4,030	1,892	2,867
PRIMAS RETENIDAS NETAS	5,398	4,829	7,992	3,161	1,545	2,225
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	1,746	(164)	(465)	5,693	1,128	(203)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	3,723	7,877	6,949	3,144	2,001	1,834
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	5,469	7,712	6,484	8,837	3,129	1,631
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	7,144	4,665	7,527	8,855	2,673	2,022
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	1,402	1,202	2,835	845	465	417
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	936	646	685	562	308	412
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	466	557	2,150	283	157	5
(+) GASTOS POR SINIESTROS	4,385	8,025	11,070	13,280	2,353	1,601
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	1,257	2,049	4,667	1,476	384	549
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	36	2,817	39	124	120	70
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO	3,092	3,159	6,364	11,680	1,848	982
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	3,585	949	(987)	(3,109)	667	1,035
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	1,829	1,299	829	739	319	443
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	1,457	2,381	766	308	121	113
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	372	(1,082)	62	431	198	330
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	2,972	2,141	4,762	1,822	1,364	1,519
(+) OTROS INGRESOS NETOS	769	2,297	(1,386)	2,500	1,580	1,584
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	6,631	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	1,754	24	(7,074)	(8,631)	1,080	1,430

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
LIQUIDEZ						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.5	0.2	0.3	0.6	0.3	0.6
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	3.4	2.3	2.6	8.5	3.4	7.1
LIQUIDEZ (SSF)	0.7	0.5	0.5	1.1	0.7	1.2
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA						
INDICADOR DE COBERTURA	2.3	1.8	2.0	5.7	2.5	3.9
COBERTURA 1 PCR	3.0	4.6	4.9	9.3	8.4	7.2
COBERTURA 2 PCR	2.1	1.8	2.0	6.5	2.9	5.3
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	10.6%	-19.8%	-20.2%	-18.8%	-9.6%	-35.9%
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.9	1.9	2.6	3.6	2.3	2.4
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.4	1.5	1.6	1.5	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	146.8%	156.3%	89.8%	38.3%	108.0%	90.2%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%	76.2%	58.1%
EFICIENCIA						
ÍNDICE COMBINADO	103.3%	116.1%	171.9%	318.7%	151.2%	134.3%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.7%	99.2%	96.0%	102.9%	100.7%	97.4%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	24%	20.8%	38.2%	25.3%	39.7%	29.8%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	55.1%	44.3%	59.6%	57.6%	88.3%	68.3%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	8.6%	11.5%	26.9%	9.0%	10.2%	0.2%
PRIMAS POR COBRAR / PRIMAS NETAS		23.8%	26.6%	15.8%	33.3%	34.6%
PRIMAS						
PRIMAS CEDIDAS	57.1%	53.1%	35.9%	56.0%	55.1%	56.3%
PRIMAS RETENIDAS	42.9%	46.9%	64.1%	44.0%	44.9%	43.7%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	126	104	85	66	123	55
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	76	80	89	62	80	81
SINIESTRALIDAD						
SINIESTROS CEDIDOS	28.7%	25.5%	42.2%	11.1%	16.3%	34.3%
SINIESTROS RETENIDOS	71.3%	74.5%	57.8%	88.9%	83.7%	65.7%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	34.9%	78.0%	88.9%	184.7%	68.5%	31.4%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	24.6%	65.4%	79.6%	369.5%	119.6%	44.1%
SINIESTRALIDAD SSF		60.3%	85.4%	252.2%	52.6%	65.8%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	43.3%	67.7%	84.6%	131.9%	69.1%	48.6%
RENTABILIDAD						
MARGEN NETO A DOCE MESES	8.4%	0.2%	-56.8%	-120.0%	31.4%	28.1%
ROA A DOCE MESES PCR	4.0%	0.1%	-14.3%	17.4%	-9.0%	20.5%
ROE A DOCE MESES PCR	11.5%	0.2%	-51.9%	79.4%	-29.6%	68.6%

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.