

Seguros del Pacífico, S.A.

Comité No. 84 /2021

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2020

Fecha de comité: viernes 02 de julio de 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador/ San Salvador, El Salvador

Equipo de Análisis

Alexis Figueroa
afigueroa@ratingspccr.com

Gabriel Marín
gmarin@ratingspccr.com

(503) 2266-9471

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Dic-19	jun-20	dic-20
Fecha de comité	13/4/2015	04/4/2016	26/4/2017	23/3/2018	1/4/2019	8/6/2020	10/12/2020	02/07/2021
Fortaleza Financiera	EA	EA+	EA+	EA+	EA+	EA+	EA	EA
Perspectivas	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	Negativa

Significado de la Calificación

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a 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 por unanimidad ratificar la clasificación de "EA" a la Fortaleza Financiera de Seguros del Pacífico, S.A con cambio de perspectiva de "Estable" a "Negativa".

La clasificación se fundamenta en el aumento de las primas netas, producto de la renovación de importantes pólizas en los ramos de vida, accidentes y enfermedades. No obstante, los niveles de siniestralidad se expandieron, afectando el resultado técnico. Así como los niveles de solvencia y cobertura de inversiones sobre las reservas técnicas, cuyo indicador es inferior a lo requerido por la Ley.

Perspectiva

Negativa

El cambio de perspectiva de "Estable" a "Negativa" obedece a los altos índices de siniestralidad que afectaron el resultado técnico de la aseguradora. Asimismo, se considera el comportamiento de la cobertura de inversiones sobre reservas técnicas, cuyo indicador es inferior a lo requerido por la Ley.

Resumen ejecutivo

- **Incremento en la participación de primas netas.** Al cierre del año 2020 Seguros del Pacífico registró una participación de 1.7% en las primas netas del sector asegurador, mostrando una mayor participación en el mercado en comparación a diciembre de 2019 (1.5%). Cabe destacar que en el ramo fianzas, Seguros del Pacífico es la segunda aseguradora con mayor participación en el mercado con una participación del 18.6%.
- **Primas muestran un incremento significativo.** Al período de análisis las primas netas alcanzaron los US\$12,458 miles, equivalente a un incremento de US\$2,164 miles (+21.0%) respecto de diciembre 2019 (US\$10,295 miles), como resultado de las renovaciones en los ramos de accidentes y enfermedades pasando de US\$1,402 miles en diciembre de 2019 a US\$2,816 miles a la fecha de análisis, aunado a las nuevas suscripciones en el ramo vida con una tasa de crecimiento de 213.2% en comparación a la variación registrada el año previo (-19.1%) con un monto de US\$449 miles, de igual forma el ramo de seguros diversos mostró una tasa de crecimiento de 39.18%. En contraste, los seguros de fianzas, seguros de incendios y automotores registraron disminuciones de 19.06%, 22.0% y 5.07%, respectivamente.
- **Resultado Técnico de Operación afectado por incremento en la siniestralidad.** Al período de análisis el Resultado Técnico de Operación de la Aseguradora se ubicó en -US\$987.4 miles, afectado por el

incremento en los siniestros netos en 101.5%, ascendiendo a la fecha de análisis a US\$6,364.4 miles (diciembre 2019; US\$3,158.9 miles), lo cual generó un índice de siniestralidad de 85.4%, siendo éste mayor al reportado en el mismo período del año previo (diciembre 2019; 60.3%), como consecuencia de mayores siniestros pagados en todos los ramos, especialmente en diversos, vida y accidentes y enfermedades. El resultado técnico combinado con una mayor constitución de reservas influyó para que la Aseguradora registrara una pérdida de US\$7,074.0 miles lo cual generó indicadores de rentabilidad negativos con un retorno sobre patrimonio de -51.6%, significativamente menor al 0.2% reportado en diciembre 2019, por su parte, el retorno sobre activos del período fue de -14.3%, inferior al 0.1% registrado en diciembre de 2019.

- **Liquidez se mantiene estable, pero por debajo del sector.** A la fecha de análisis, Seguros del Pacífico reportó un ratio de liquidez de 0.52 veces, similar al registrado en diciembre 2019 (0.53 veces), pero por debajo del indicador promedio del sector (1.09 veces). Cabe mencionar que este indicador se ha mantenido por debajo de la unidad, producto de la alta participación de las cuentas por pagar, las cuales registraron un crecimiento de 35.98%.
- **Solvencia disminuye producto de la contracción en el patrimonio.** Al 31 de diciembre de 2020, el patrimonio fue de US\$13,642 miles, equivalente a una disminución de 11.63% causada por el decrecimiento de los resultados acumulados los cuales mostraron una contracción de 98.11% (US\$1,761 miles), lo cual generó un endeudamiento patrimonial de 2.64 veces, superior al indicador de diciembre 2019 (1.95 veces) y al registrado por el sector (1.49 veces).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (El Salvador), vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha de noviembre de 2019. Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS 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 a diciembre 2016 - 2020.

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 de portafolio de inversión, detalle para determinación de base de inversión.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones potenciales:

- PCR dará seguimiento a los resultados operativos y comportamiento de la solvencia de la Aseguradora, cuyos indicadores resultaron afectados por el incremento en la siniestralidad y la pérdida registrada en el período.
- PCR dará seguimiento a la evolución del indicador de cumplimiento de inversiones sobre reservas técnicas.

Hechos de importancia

- Al cierre del año 2020 la Aseguradora registró gastos por US\$2,777.3 miles en concepto de reserva para activos y extraordinarios, US\$4,385 miles relacionados con pérdidas de otros activos, y US\$5,823.8 miles de incrementos en siniestros, lo cual afectó significativamente el resultado neto del período. En consecuencia, la Superintendencia del Sistema Financiero instruyó a la Aseguradora efectuar aportes en efectivo y aplicar las utilidades de ejercicios anteriores.
- El 31 de diciembre de 2020, la Aseguradora registró aportaciones de capital en efectivo por US\$3,163.8 y utilidades de ejercicios anteriores por US\$1,795.0. También para la misma fecha, registró una cuenta por cobrar a accionistas por un monto de US\$3,163.8, de las cuales aplicó US\$2,115.2 a resultados acumulados en el patrimonio, y los restantes US\$1,048.6 se registraron en cuentas de pasivos. Según comunicaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero DS-SABAO-19743 y SABAO-SEG-1241 del 27 de noviembre de 2020 y 21 de enero de 2021, respectivamente, se le autorizó a la Compañía que la cuenta por cobrar antes referida se pagara en dos cuotas iguales programándose la primera para el 30 de enero de 2021 y la segunda para el 15 de marzo de 2021.
- El 04 de noviembre de 2020, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas para atender las instrucciones de la Superintendencia del Sistema Financiero, donde se tomó el acuerdo de realizar las aportaciones solicitadas, y se instruyó enviar carta en la que se comunicaron los acuerdos tomados y se solicitó plazo para realizar las aportaciones de capital.
- El 29 de octubre de 2020, se celebró Junta Directiva Extraordinaria, en la que se acordó el cambio de Gerente General de la compañía a partir del 01 de noviembre de 2020.
- El 20 de agosto de 2020, la compañía remitió carta a la Superintendencia del Sistema Financiero, en la cual se le comunicó que los Estados Financieros al 31 de julio presentaron una pérdida por US\$4,779.2, afectando el Patrimonio Neto lo cual derivó en una insuficiencia patrimonial equivalente a 45.53%. Con fecha 27 de agosto de ese mismo año se remitió el plan de regulación a realizar, siempre basado en el artículo 53 de la misma ley mencionada.

- El 30 de septiembre, la Superintendencia del Sistema Financiero remitió carta DS-SABAO-15041 con disposiciones para cubrir la pérdida acumulada y subsanar la deficiencia de inversiones efectuadas de conformidad con lo establecido en el artículo 88 de la Ley de Sociedades de Seguros.
- Afectaciones pandemia Covid-19: debido a la pandemia de Covid-19 que afecta al país y a todo el mundo, las autoridades del país implementaron durante gran parte del primer semestre de 2020, una serie de medidas de carácter obligatorio tales como las cuarentenas, que aplicaban el confinamiento de la población en sus hogares, restricciones de movilidad, suspensión o limitación de actividades económicas, empresariales, educativas, profesionales, recreativas, etc. En este sentido, la pandemia, así como las medidas decretadas han afectado los resultados operativos de la Aseguradora y del sistema en general.
- El 12 de marzo de 2019, como respuesta a las instrucciones del Consejo Directivo de la Superintendencia; se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionista, en la que se acordó aumentar el capital en US\$6,720.0 miles, por medio de la capitalización de utilidades, lo cual fue aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero, haciéndose efectivo a partir del 28 de noviembre de 2019.

Panorama Internacional

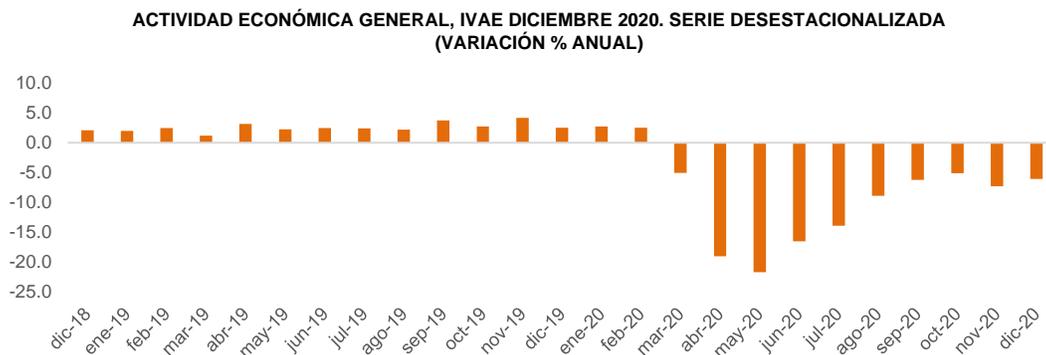
El año 2020 registró la mayor contracción económica mundial desde 1946, producto de los efectos generados por la pandemia por Covid 19 y las decisiones de los gobiernos de cerrar las economías, sumado a la guerra comercial de Estados Unidos con China, por lo cual la economía global registró una contracción del orden del 3.5% según cifras del Fondo Monetario Internacional.

Las economías desarrolladas como Estados Unidos, la Eurozona y Japón, presentan proyecciones de crecimiento para el 2021 de 3.1%, 4.7% y 2.3% respectivamente, mientras que China (economía emergente y en desarrollo) presentará un crecimiento del 8.2% al ser uno de los países más avanzados en el ámbito de gestión de la crisis sanitaria. Cabe resaltar que, a pesar de que la pandemia la golpeó fuertemente, presentó un crecimiento económico de 2% en el 2020. Por otro lado, para las economías de ingreso bajo se estima un crecimiento del 3.3% en el 2021, tras una caída del 0.9% en el 2020. Sin embargo, no es parejo, algunas economías iniciarán su recuperación, mientras que otras entrarán en crisis fiscales y de deuda en mayor o menor medida.

En América Latina, las economías más golpeadas durante el 2020 son Perú, Argentina y Ecuador con caídas en su PIB de -12%, -10.6% y -9.5% respectivamente. No obstante, Perú presenta un panorama bastante optimista con la tasa más alta de crecimiento estimada para el 2021 en la región, con un crecimiento estimado de 7.6%, seguido de Panamá 5.1%; Chile y Colombia con un crecimiento de 5%. Por otro lado, Nicaragua es el único país que presenta proyecciones negativas hacia el 2021, a pesar de caer -6% en el 2020, se estima que para el 2021 seguirá cayendo -0.5% en el PIB.

Desempeño Económico

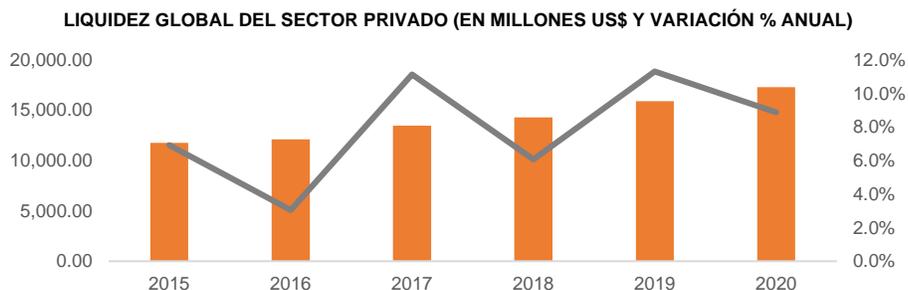
- **La actividad económica frena ritmo de recuperación gradual a diciembre 2020.** De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), muestran que la actividad económica del país al cierre de 2020 mantiene resultados contractivos del orden de -6.1%, mostrando un freno a la recuperación gradual reflejada hasta octubre de 2020, lo que podría estar asociado al período pre electoral, y a la menor dinámica comparada con los meses de noviembre y diciembre de 2019, meses que contienen un efecto estacional derivado de la fiestas de fin de año y el incremento en el ingresos de los hogares durante dichos meses.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

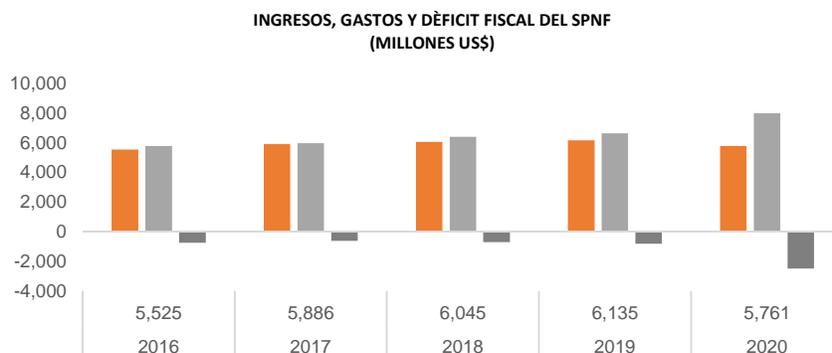
- **Sistema financiero mantiene sólida liquidez, pero con desaceleración del crédito.** La liquidez global del sector privado fue de US\$17,287 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 8.9% y representando aproximadamente el 70% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, en parte, por los desembolsos de deuda hacia el sector público proveniente del extranjero, la dinámica de las remesas familiares y la reducción de las reservas bancarias, lo cual se comprueba con la

disminución de la Base Monetaria, pasando de US\$3,958 millones en diciembre de 2019 a US\$2,871 millones en el período analizado, equivalente a una reducción del -27.5%. Por otra parte, la cartera de préstamos registrada por el Sistema Financiero mostró un relativo estancamiento al crecer interanualmente solamente 0.6% a diciembre 2020.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- El déficit fiscal alcanza cifras récord poniendo en amenaza la sostenibilidad fiscal del país.** Los principales indicadores fiscales muestran un importante deterioro al cierre del año 2020, derivado de la reducción de los ingresos tributarios y la expansión del gasto corriente del Gobierno. En este sentido, el déficit fiscal registrado a diciembre de 2020 ascendió a US\$2,498 millones, equivalente a una expansión del 202.7%, respecto de los reportado a diciembre de 2019, una cifra sin precedentes y equivalente a aproximadamente el 10.1% del PIB nominal estimado para 2020, un indicador récord que aumenta los riesgos de insolvencia y amenaza la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 91% del PIB.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL SPNF

Componente	2016	2017	2018	2019	2020
Deuda Pública Total	17,558	18,373	18,975	19,808	22,626
Sector Público No Financiero	12,620	13,043	13,385	13,910	16,416
Gobierno	11,862	12,038	12,413	12,900	15,436
LETES	1,073	746	817	991	1,409
Sector Público Financiero	4,726	5,177	5,476	5,788	6,042
Del cual FOP:	4,016	4,574	4,922	5,265	5,556
Deuda Externa Pública	9,317	9,675	9,565	9,981	11,153
Deuda Interna Pública	8,241	8,697	9,409	9,827	11,473

Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Las remesas familiares mantienen buen ritmo de crecimiento, permitiendo reducir el déficit en cuenta corriente.** Las Remesas Familiares que constituyen el principal ingreso secundario de la economía, acumularon durante el año 2020 un monto de US\$5,930 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.8% respecto de diciembre de 2019 y presentando una participación de aproximadamente el 23.9% respecto del PIB, demostrando la importancia económica en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños. Cabe destacar que las remesas familiares comenzaron su proceso de recuperación a partir del mes de mayo de 2020 después de haber alcanzado un mínimo en el mes de abril 2020 que coincide con el mes donde se decretaron restricciones a la movilidad en Estados Unidos, país de origen de aproximadamente el 96% de las remesas que recibe El Salvador.

REMESAS FAMILIARES MENSUAL (MILLONES DE US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR.

- **Los recientes resultados electorales permiten una menor polarización política.** A partir de las elecciones del 28 de febrero, el EMBI ha mantenido su tendencia hacia la baja producto de los resultados electorales para diputados y alcaldes del partido de Gobierno, lo que ha mitigado riesgos en cuanto a aprobación de futuras emisiones para el repago de deuda de corto plazo. En este sentido, al 16 de marzo el EMBI se ubicó en 5.91%, siendo uno de los indicadores más bajos desde que inició la pandemia y alejado del máximo alcanzado en el mes de mayo de 2020 (10.29%).

Sistema Asegurador de El Salvador

Conformación del sector:

El sector asegurador salvadoreño se encuentra integrado por veintidós compañías, ocho aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de vida, seis a daños y las ocho restantes ofrecen una diversidad de seguros secundarios como accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. A pesar de que el mercado asegurador de El Salvador cuenta con diversidad de compañías, reporta una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado, quienes poseen participación en todos los rubros que ofrece el mismo y abarcan el 77.9% del mercado total.

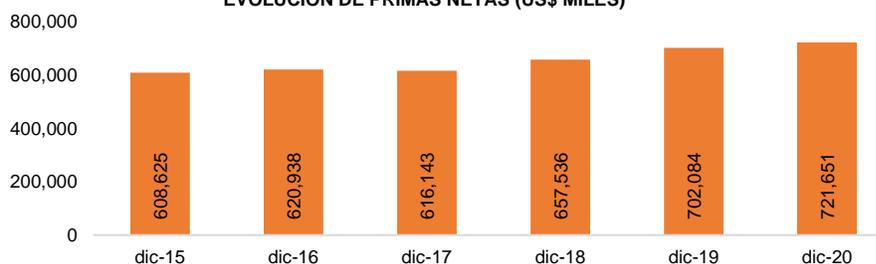
PARTICIPACIÓN PRIMA NETA A DICIEMBRE 2020 (%)

ASEGURADORA	Participación (%)
SISA SV S.A., SISA S.A., SISA VIDA S.A.	27.9%
SURA S.A., SURA S.A. Seguros de Personas	19.6%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	12.3%
MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.	11.6%
ASSA Compañía de Seguros S.A., ASSA VIDA S.A.	6.5%
Resto del Sector	22.1%
Total	100.00%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Incremento en la suscripción de primas y concentración por ramos: Al cierre de 2020, las primas netas crecieron interanualmente en 2.8%, totalizando los US\$721,651 miles, impulsados principalmente por el ramo de seguros de vida el cual presentó una tasa de crecimiento de 9%, equivalente a US\$16,174 miles más que el cierre del año previo, seguido del ramo previsional con un incremento interanual de 11.9% (+US\$6,831 miles) y del ramo de incendios y líneas aliadas con una tasa de crecimiento de 5.2% (+US\$5,762 miles). Por su parte, el ramo automotor registró un decrecimiento de US\$10,406 miles (-10.3%) debido a las cuarentenas decretadas las cuales limitaron la movilidad vial.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS (US\$ MILES)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Como resultado de las medidas adoptadas para contención de la pandemia, el sistema asegurador reportó siniestros netos por un monto de US\$239,422 miles, equivalente a una disminución de 8.2% respecto de diciembre 2019 (US\$260,933 miles). Este comportamiento se asocia a menores siniestros registrados en tres de los siete ramos reportados por la Superintendencia del Sistema Financiero, destacándose las disminuciones en accidentes y enfermedades, automotores y previsionales. En cuanto a la participación por ramo, los seguros de vida representan la mayor proporción con el 31.2%, seguido de accidentes y enfermedades con el 23.7% y

seguros de automotores con un 15.6%. La disminución de los siniestros en los ramos antes mencionados incidió para que la siniestralidad del sector asegurador se ubicara en 52.8%, siendo inferior a la reportada en diciembre 2019 (56.7%).

SINIESTRALIDAD POR RAMO A DICIEMBRE 2020

Siniestralidad por Ramos	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Vida	50.9%	45.2%	43.3%	40.6%	45.6%	57.2%
Previsionales, rentas y pensiones	52.9%	-25.0%	30.2%	60.6%	63.2%	41.1%
Accidentes y enfermedades	79.1%	84.4%	84.5%	73.1%	77.8%	61.7%
Incendios y líneas aliadas	55.1%	48.3%	46.1%	50.5%	40.6%	46.5%
Automotores	70.1%	68.6%	67.1%	63.3%	70.0%	48.6%
Otros seguros generales	49.7%	41.3%	32.3%	45.3%	36.2%	46.2%
Fianzas	40.4%	49.5%	9.5%	8.6%	9.5%	27.9%
Siniestralidad Total	63.0%	61.7%	56.7%	54.8%	56.7%	52.8%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Adecuados niveles de cobertura: Al cierre de 2020 las inversiones financieras registraron una participación de 46.7% (US\$453,231 miles) del total de los activos, los cuales crecieron ligeramente un 1.1% respecto del año anterior. Las primas por cobrar es la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.7% (US\$190,917 miles) del total, el disponible con 10.2% (US\$98,571 miles) y el resto de las cuentas de activos tienen una participación de 23.53% (US\$228,540 miles). El portafolio de inversiones del sistema asegurador presentó una cobertura de 1.3 veces, la cual disminuyó al ser comparada con el mismo período del año 2019 (1.4 veces).

PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVOS PARA DICIEMBRE 2020 (% Y US\$ MILES)

Año	dic-19	dic-20	Variación %
Inversiones Financieras	448,169.00	453,230.74	1.13%
Primas por cobrar	183,316.00	190,917.19	4.15%
Disponible	851,38.00	985,71.42	15.78%
Cobertura del Portafolio de Inversiones	1.4	1.3	-0.1 p.p.

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Variación en los indicadores de rentabilidad: Las utilidades netas del sector a diciembre de 2020 fueron US\$24,467 miles disminuyendo US\$12,346 miles (-33.54%) comparado con los US\$36,813 miles obtenidos en diciembre del 2019, como consecuencia de ello el rendimiento de los activos del sector (ROA) disminuyó en diciembre 2020 obteniendo 2.52%, en relación al resultado del mismo período del 2019 que alcanzó el 4.00%. De la misma manera el ROE cerró con 6.00% en diciembre del 2020 en comparación con el 9.38% obtenido en diciembre del 2019. Lo anterior, responde a las bajas utilidades de operación que presentó el ejercicio y a la disminución de ingresos financieros netos.

RENTABILIDAD DEL SECTOR (% Y US\$ MILES)

Año	dic-19	dic-20
Rendimiento sobre Activos (ROA)	4.00%	2.52%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	9.38%	6.00%
Utilidad Neta del Sector	36,813	24,467

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis de la Compañía

Reseña Seguros del Pacífico, S.A.

Seguros del Pacífico, S.A. fue constituida el 29 de marzo de 1985 como una sociedad anónima de capital fijo de acuerdo con las leyes de la República de El Salvador y para un plazo indefinido. Su domicilio es Paseo General Escalón No. 4334, Colonia Escalón, San Salvador, Departamento de San Salvador una de las principales zonas comerciales del país con diversidad de empresas, además de ser una zona donde habita gente de clase media-alta.

A pesar de haberse organizado en una etapa crítica de la historia salvadoreña, en la cual no había incremento de las inversiones, Seguros del Pacífico, S.A., emergió en el mercado de los seguros, con el propósito de brindar protección y seguridad, respaldado por los mejores Reaseguradores, lo que garantiza una mayor solidez, convirtiéndose en uno de los pilares fundamentales de su crecimiento.

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

Gobierno Corporativo

Seguros del Pacífico S.A es una sociedad anónima, con un capital de 102,700 de acciones comunes y nominativas, con un valor individual de US\$120.00, totalizando un capital social pagado de US\$12,324 miles.

Al 31 de diciembre de 2020, las acciones de la aseguradora fueron compuestas por:

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

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por su parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de febrero de 2018, acordó la elección de la Junta Directiva de la sociedad para un período de tres años, manteniendo los cargos a la fecha de análisis.

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD	
Cargo	Nombre
Presidente	Lic. Oscar Antonio Safie Hasbun
Director Secretario	Arq. Pedro Emilio Silhy Miguel
Director Propietario	Lic. Alfredo Francisco Ungo Flores
Directora Suplente	Sra. Leyla Emilia Hasbun de Safie
Director Suplente	Dr. Armando Antonio Chacón

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

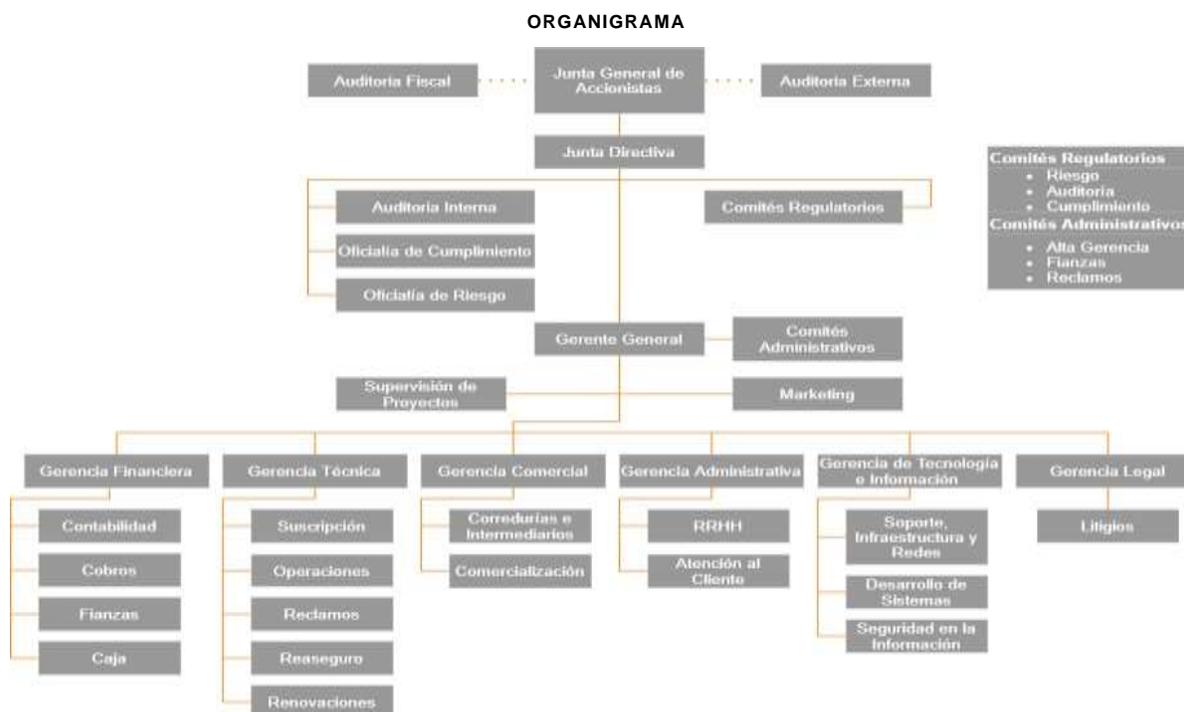
La estructura orgánica de la sociedad está dirigida por la Junta General de Accionistas y la Junta Directiva, a la que responde el Gerente General de la compañía; y tiene a su cargo la dirección y administración de la Aseguradora con las facultades más amplias de gestión, pudiendo acordar las medidas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

Al 31 de diciembre de 2020, Seguros del Pacífico cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial:

PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre
Gerente General	Luis Armando Montenegro Monterrosa
Gerente Financiero	Guillermo Noel Lobos
Gerente Legal	José Luis Grande
Gerente Técnico	Verónica Lissette González Campos
Gerente Administrativo	Cristela Yanek Palma
Jefe de Suscripción	Marta Alicia de Hernández
Jefe de Fianzas	Marta Nancy Romero
Jefe de Cobros	Silvia Guadalupe Valencia Puente
Jefe de Reclamos	Carlos Roberto Flamenco Pérez
Contador General	José Alexander Aguiluz
Jefe de Reaseguros	Jeannette 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

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



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Durante el 2012, la aseguradora elaboró los siguientes documentos: Manual de Políticas de Seguros del Pacífico, S.A., Manual de Gobierno Corporativo, Manual de Gestión de Riesgos, Código de Ética y la actualización del Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Activos. Además, durante el 2013, la aseguradora continuó elaborando los documentos que guiaran su gestión, produciendo el Manual de Fianzas, Manual de Suscripción, Manual de Préstamos, Manual de Reaseguros, Manual de Supervisión de Proyectos, Manual de Continuidad de Negocio y Manual de Pago de Reclamos. Asimismo, durante el 2014, la aseguradora autorizó los siguientes documentos: Manual de Riesgo Crediticio y concentración, Manual de Riesgo Operativo, Manual para la administración del personal, Manual para el desarrollo de procedimientos y sistema de control interno, Manual para la evaluación del desempeño, Manual de Organización y Descripción de Puestos, los cuales fueron actualizados durante el año 2020.

En relación con los factores cualitativos, PCR determinó que Seguros del Pacífico, S.A. cumplió con lo regulado en las “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)” y “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)”.

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

Estrategia y Operaciones

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

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

- **Seguro de Personas:** Los clientes de la aseguradora cuentan con diversos servicios incluidos los seguros de vida Individual o Colectivo; seguro de Accidentes Personales; Gastos Médicos (Colectivo); Deuda (Colectivo).
- **Seguros Generales:** Incendio; Transporte (Terrestre, aéreo y marítimo); Responsabilidad Civil (En todas sus denominaciones); Residencias; Equipo Electrónico; Fidelidad; Dinero y Valores; Maquinaria a la intemperie; Rotura de Maquinaria; Calderas y Equipo de Contratistas; Yates de Recreo; Aviación; Navegación Marítima; Robo y/o hurto; y Fidelidad.
- **Fianzas:** Fianzas de oferta, cumplimiento de contratos, anticipos, suministros, fiscales, etc. Son algunas de las diferentes fianzas que ofrece la aseguradora.
- **Seguros de automotores:** Dando cobertura a todo riesgo accidental, súbito e imprevisto.

Parte de la estrategia de Seguros del Pacífico es mejorar la participación de mercado asegurador del país, a través de mantenerse atentos a las necesidades de sus clientes para ofrecerle los distintos productos disponibles,

de igual manera buscan penetrar en el mercado joven dándoles a conocer los beneficios de poseer un seguro, así como la atenta escucha de sus necesidades y expectativas a fin de proporcionarles un seguro a la medida. Por otra parte, los empleados reciben diversas capacitaciones con el fin de enriquecer los conocimientos y fortalecer el apoyo brindado a sus clientes.

Posición Competitiva

Según información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero, la Aseguradora concentró el 1.7% de las primas netas del sector, aumentando levemente su participación en comparación a diciembre de 2019 (1.5%), posicionándola como la doceava aseguradora del sistema. Cabe destacar que en el ramo de fianzas, Seguros del Pacífico es la segunda aseguradora con mayor participación en las primas netas (18.6%). Por otro lado, en el ámbito de siniestralidad la Aseguradora presentó un indicador de 85.4%, siendo este superior al obtenido en diciembre de 2019 (60.3%), y por encima del promedio presentado por el sector asegurador (52.82%).

Administración de Riesgo

Riesgo Operativo.

Seguros del Pacífico cuenta con diversas políticas, manuales y procedimientos para la gestión integral de riesgo, además elaboran un mapa de riegos, aplicando pruebas de estrés para determinar los niveles de exposición de la compañía. El sistema integral de riesgos de la aseguradora le permite identificar, medir, controlar y monitorear los distintos tipos de riesgo a los que está expuesta y la relación que surja entre ellos.

Las acciones por tomarse para hacer frente a la gestión integral de riegos se realizan mediante la contextualización, identificación, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de los riesgos, a través de procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que permiten mitigar los diversos riesgos a los que se encuentra expuesta la compañía, entre estos riesgos se pueden mencionar aquellos que afecten a nivel operacional, legal, reputacional y técnico. Cabe destacar que el perfil de riesgo al que está expuesta la aseguradora es informado a la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

Políticas de Inversión.

Las inversiones de Seguros del Pacífico S.A. se realizan tomando como base el patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas, de tal manera que se encuentren respaldadas por el monto de las inversiones realizadas. Toda inversión financiera está registrada al costo de adquisición o al valor de mercado, cualquiera que sea menor. Además, se cuenta con políticas que establecen límites máximos de inversión por tipo de instrumentos o por emisor acorde al monto de las reservas técnicas netas y patrimonio neto mínimo. Lo anterior se encuentra acorde a lo establecido en los Art. 35 y 36 de la Ley de Sociedades de Seguros.

Al cierre del año 2020, el portafolio de inversiones alcanzó un monto de US\$9,869 miles, mostrando un crecimiento de 31.32% (US\$2,354 miles) respecto de diciembre de 2019 (US\$7,515 miles). Al período de análisis las inversiones financieras componen el 20% del total de activos, siendo mayor a la participación de diciembre del 2019 (16.7%). No obstante, tomando en cuenta el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, las Inversiones Elegibles suman un total de US\$12,489 miles, al incluir las primas por cobrar, la cartera de préstamos, depósitos, títulos valores y los siniestros por cobrar por cesiones de seguros, presentando un crecimiento de 10.9% (US\$1,227 miles) comparado con las realizadas en diciembre de 2019 (US\$11,262 miles), efecto dado por los depósitos de dinero los cuales registraron una tasa de crecimiento de 46.69%, sumado al crecimiento de las primas por cobrar en 9.54%.

ESTRUCTURA DE INVERSIONES EN VALOR NOMINAL (US\$ MILES / PORCENTAJE)

Instrumentos de inversión	dic-19		dic-20	
Títulos valores de renta fija	1,282.0	11.38%	1,046.9	8.83%
Depósitos de dinero	5,510.5	48.92%	8,083.2	64.72%
Cartera de préstamos	583.1	5.18%	682.4	5.46%
Primas por cobrar	2,343.1	20.80%	2,566.7	20.55%
Siniestros por cobrar por cesiones de seguros	1,543.6	13.71%	110.2	0.88%
Total de inversión	11,262.3	100%	12,489.4	100%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Al período de análisis no se realizaron provisiones debido a que el portafolio de inversiones se encuentra únicamente en títulos locales y cuentas de depósito a plazo cuya rentabilidad promedio fue de 6.7%, menor al 9.3% obtenido en el año 2019.

Por su parte la compañía presentó deficiencia de inversión durante los meses de enero a diciembre 2020, siendo para la fecha de análisis de -20.18%, mientras que en 2019 la Aseguradora presentó deficiencias de inversión al cierre del año por -19.79% generado entre los meses de marzo a diciembre. Lo anterior incumple lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros donde se establece que no podrá ser inferior a cero.

Políticas de Reaseguro

La principal política de Seguros del Pacífico, S.A. para la dispersión del riesgo es la contratación de reaseguro; todas las compañías de reaseguros tienen los permisos necesarios de la Superintendencia del Sistema Financiero. Asimismo, la aseguradora cuenta con relaciones con distintos reaseguradores internacionales, cuando existe necesidad de contratar reaseguro facultativo, con quienes cuenta para proyectos especiales, en caso de que el riesgo exceda las sumas reaseguradas de los contratados proporcionales y de exceso de pérdida.

Respecto a los ramos de fianzas e incendios, la aseguradora cuenta con un contrato proporcional 50/50, contrato de exceso de pérdida y catastrófico; a partir del año 2019, en caso de reclamos de fianzas se tiene una retención de US\$500 miles, mayor a la reportada en 2018, (US\$75 miles), por pago de reclamos mayores a US\$150.00 miles y menores de US\$3,000 miles.

REASEGURADORES			
Reaseguradora	Calificación	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	Incendio
Navigators Insurance Company	A	Contratos diversos	Incendio y líneas aliadas, residencial,

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

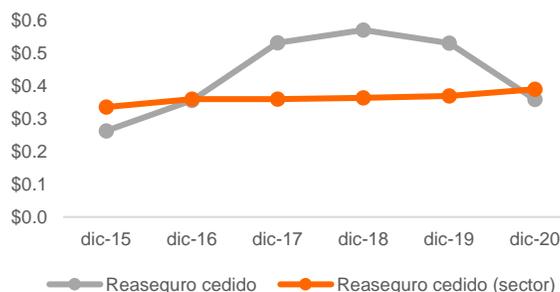
Cesión de Primas

Al 31 de diciembre de 2020, las primas cedidas por reaseguros y reafianzamiento sumaron US\$4,466.4 miles, presentando una contracción de 18.3% (-US\$999.3 miles) comparado con los US\$5,465.7 miles de diciembre 2019. Lo anterior influyó para que la aseguradora presentara un nivel de cesión de 35.9% sobre las primas netas emitidas, menor al porcentaje de cesión del período anterior (diciembre 2019; 53.1%), además está por debajo del promedio obtenido en el sector (39.0%).

CONCEPTO	dic-19			dic-20		
	Primas netas	Primas cedidas	% de Cesión	Primas netas	Primas cedidas	% de Cesión
Vida	462.6	289.3	62.5%	3,372.8	788.7	23.4%
Accidentes y enfermedades	1,401.9	15.4	1.1%	2,815.6	15.9	0.6%
Incendio y líneas Aliadas	1,256.7	1,177.2	93.7%	980.3	1,061.5	108.3%
Vehículos automotores	1,638.2	740.1	45.2%	1,555.1	644.8	41.5%
Otros ramos	2,063.4	1,396.9	67.7%	924.3	202.1	21.9%
Fianzas	3,472.0	1,846.8	53.2%	2,810.3	1,753.4	62.4%
Total	10,294.8	5,465.7	53.1%	12,458.4	4,466.4	35.9%

Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

PRIMAS CEDIDAS ENTRE PRIMAS NETAS (%)



Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

Al 31 de diciembre de 2020, los activos presentaron un monto de US\$49,443 miles, registrando un incremento de 10.04% (US\$4,509 miles) respecto a diciembre 2019 (US\$44,934 miles), como resultado del aumento en las inversiones financieras (+31.32%), las cuales sumaron US\$9,869 miles a la fecha de análisis (diciembre 2019; US\$7,515 miles); además de la mayor cantidad de primas por cobrar (+35.47%), las cuales registraron al cierre de 2020 un saldo de US\$3,314 miles (diciembre 2019: US\$2,446 miles) y al comportamiento de las disponibilidades, cuyo saldo alcanzó los US\$8,698 miles, evidenciando un aumento de 8.72% respecto a diciembre 2019 (US\$8,000 miles).

Al período de análisis, los activos se componen principalmente por activos diversos con una participación de 54.3%, que a su vez han mostrado un incremento de 1.74%, totalizando los US\$26,832 miles (diciembre 2019; US\$26,372) como resultado de los desembolsos efectuados para proyectos con el Gobierno. La segunda cuenta con mayor participación en los activos son las inversiones financieras con una proporción del 20%, seguida de las disponibilidades con 17.6%, las primas por cobrar con el 6.7% y el resto de las cuentas componen el 1.5% (cartera de préstamos 1.4%, sociedades deudoras de seguros y fianzas 0.1%)

ACTIVOS TOTALES (MILES DE US\$)

CONCEPTO	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Disponible	2,790	4,471	6,280	8,000	8,698
Inversiones Financieras	10,639	12,195	12,484	7,515	9,869
Préstamos	11,125	8,511	5,012	589	686
Primas por cobrar	14,799	6,232	3,231	2,446	3,314
Socios Deudoras	149	-	50	4	34
Inmuebles, Inmobiliario y Equipo	26	22	14	7	10
Otros Activos	8,618	16,076	16,431	26,372	26,832
Total	48,146	47,507	43,501	44,934	49,443

Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

Pasivos

A la fecha de análisis, la Aseguradora registró pasivos por un monto total de US\$35,801 miles presentando un crecimiento de 21.37% (US\$6,304 miles), comparado con los US\$29,497 miles obtenidos en diciembre de 2019, ocasionado principalmente por el aumento de las cuentas por pagar (35.98%) registrando un total de US\$20,917 miles, por la autorización de un mayor monto en garantías otorgadas para proyectos con el Gobierno, asimismo, las reservas técnicas y contingencial de fianzas mostraron una tasa de crecimiento de 9.66% (+US\$250 miles).

Cabe destacar que las cuentas por pagar registran las garantías en efectivo a favor de la institución por el otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión de reaseguro y otras garantías reales para mitigar el riesgo de impago, su devolución está sujeta a la vigencia de las fianzas y al cumplimiento de las obligaciones afianzadas. El saldo de garantías en efectivo es a favor ya que, en caso de pago de siniestro, la garantía servirá para cumplir con los compromisos con las instituciones beneficiarias.

PASIVOS TOTALES (MILES US\$)

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Obligaciones con asegurados	3,817.8	1,079.7	1,174.5	784.3	915.5
Reservas técnicas	4,243.6	3,430.9	2,747.8	2,592.7	2,843.1
Reservas por siniestros	7,404.8	6,228.4	5,165.6	5,485.1	5,699.5
Sociedades acreedoras	3,309.0	2,723.8	2,157.9	1,097.4	1,228.9
Obligaciones con intermediarios	1,139.8	640.7	437.1	300.8	452.8
Cuentas por pagar	14,578.0	18,483.5	15,241.7	15,381.8	20,916.5
Provisiones	384.7	384.7	384.7	384.7	384.7
Otros Pasivos	1,161.1	1,035.4	938.8	734.3	623.3
Total	36,038.8	34,007.1	28,248.1	29,496.6	35,800.9

Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de la Aseguradora se registró en US\$13,642 miles, equivalente a una disminución de 11.63% respecto de diciembre 2019 (US\$15,437), causado por la disminución en 98.11% de los resultados acumulados los cuales se liquidaron contra las pérdidas a diciembre 2020, adicionalmente el patrimonio restringido disminuyó en 17.43% (US\$34 miles), cerrando con US\$160 miles (diciembre 2019; US\$194 miles). Cabe destacar que la pérdida registrada en el período no presentó un mayor impacto en el patrimonio de la Aseguradora debido al aporte en efectivo por un monto de US\$6,327.6 miles.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (US\$ MILES)

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Capital social	5,604.0	5,604.0	5,604.0	12,324.0	12,324.0
Reservas de capital	1,120.8	1,120.8	1,120.8	1,123.9	1,124.0
Patrimonio restringido	63.9	53.9	55.0	194.0	160.1
Resultados acumulados	5,318.4	6,720.7	8,473.3	1,795.0	34.0
Resultados del ejercicio	814.1	1,866.7	1,698.7	23.6	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	4,504.3	4,854.0	6,774.6	1,771.4	0.0
Total	12,107.1	13,499.4	15,253.1	15,436.9	13,642.1

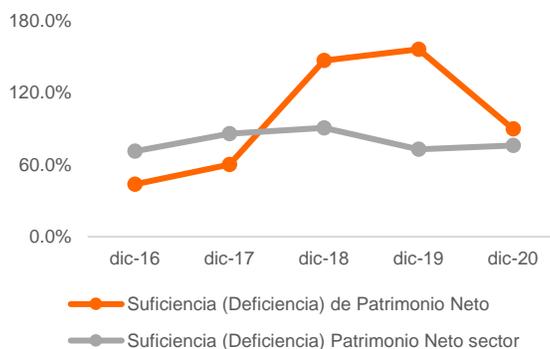
Fuente Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

De acuerdo con el artículo 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, las aseguradoras deben contar con un patrimonio mínimo para cubrir las obligaciones extraordinarias provocadas por el comportamiento de la siniestralidad. En este sentido, la medida para calcular dicho patrimonio se obtiene a partir de las disposiciones establecidas en el artículo 30¹ de dicha Ley. Para el 31 de diciembre de 2020 el patrimonio neto mínimo fue de US\$7,105 miles, superior a los US\$5,849 miles del período anterior (+17.74%), al respecto, el indicador de suficiencia patrimonial fue 89.75%, inferior al obtenido en el año previo (156.31%), presionado por las pérdidas del período que afectó directamente en una reducción del patrimonio neto aunado al aumento de los pasivos. Sin embargo, la aseguradora se posicionó por encima del promedio obtenido por el sector asegurador (76.15%).

El indicador de apalancamiento de Seguros de Pacífico se mostró afectado por el incremento de los pasivos en 21.37%, debido al aumento de las cuentas por pagar y de las obligaciones financieras, mientras que el patrimonio presentó una disminución del 11.63%.

¹ Patrimonio necesario para mantener una relación de deuda total entre patrimonio neto no superior a cinco veces. En todo caso, de acuerdo con la Ley el patrimonio neto mínimo requerido no podrá ser inferior al monto de capital social mínimo de US\$800,000.

SUFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez y Solvencia

Seguros del Pacífico ha mostrado una tendencia decreciente en su indicador de liquidez al ubicarse en 0.52 veces, inferior al promedio reportado por el sistema asegurador (1.09 veces) y al registrado en el mismo período del año anterior (0.53 veces), derivado de la expansión en las cuentas por pagar.

El endeudamiento patrimonial de la Aseguradora aumentó hasta 2.64 veces a consecuencia del incremento en los pasivos y la disminución del patrimonio debido a la pérdida reportada en el período de evaluación. Este indicador se mantiene por encima del promedio del sector desde años previos alcanzando un ratio de 1.4 veces a diciembre 2020.

INDICADORES DE SOLVENCIA Y COBERTURA (VECES / %)

Indicador	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20
Endeudamiento patrimonial SSF	3.09	2.72	1.99	1.95	2.64
Inversiones totales/ Activos	75.94%	56.70%	47.65%	23.48%	28.05%
Inversiones / Reservas	3.14	2.79	2.62	1.31	1.62
Liquidez SSF	0.54	0.62	0.74	0.53	0.52
Respaldo de pasivos técnicos SSF	124.9%	197.2%	231.0%	177.5%	196.3%
Suficiencia Patrimonial SSF	43.73%	60.14%	146.82%	156.31%	89.75%

Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

Indicadores de cobertura

Al cierre de diciembre 2020, las inversiones elegibles de la Aseguradora alcanzaron los US\$12,489.4 miles, estando compuestas principalmente por las inversiones financieras con 73.1% de participación (diciembre 2019: 60.3%), las primas por cobrar con 20.6% (diciembre 2019: 20.8%) y la cartera de préstamos con 5.5% (dic-2019: 5.2%). El crecimiento de 10.9% (US\$1,227.1 miles) respecto a diciembre 2019, se explica por el aumento del portafolio de inversiones, especialmente de los depósitos en dinero.

La Aseguradora registró un indicador de cobertura de obligaciones totales² en 0.72 veces al cierre de diciembre de 2020 (diciembre 2019; 0.74 veces) como resultado de la expansión en las cuentas por pagar y las reservas técnicas, las cuales crecieron en mayor proporción que los activos líquidos de la Aseguradora.

Según la metodología de PCR para evaluar la cobertura de los activos más líquidos, el indicador 1³, aumentó alcanzando 2.81 veces (diciembre 2019; 2.47 veces) como resultado del incremento en las inversiones financieras (31.3%), mientras que las reservas técnicas por siniestros reflejaron un moderado aumento de 3.9%. Asimismo, el indicador 2⁴ se ubicó en 1.96 veces, superior al reportado a diciembre 2019 (1.75 veces) producto de la dinámica de las inversiones y el menor impacto de las reservas de riesgo en curso.

COBERTURAS (VECES)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Indicador de cobertura	0.94	0.78	0.90	0.74	0.72
Indicador 1	1.20	2.28	2.96	2.47	2.81
Indicador 2	0.87	1.55	2.06	1.75	1.96

Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

² Obligaciones con asegurados, reservas totales, y cuentas por pagar.

³ (Disponible + Inversiones financieras) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros).

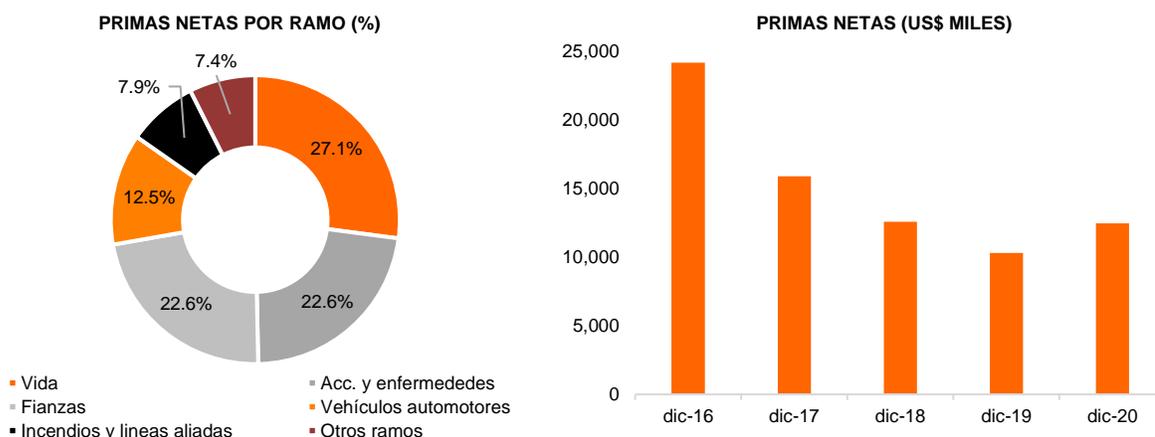
⁴ (Disponible + Inversiones financieras) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros + Reservas de riesgo en curso)

Desempeño Técnico

Primas

Al cierre del año 2020 las primas netas alcanzaron los US\$12,458 miles, reflejando un crecimiento de US\$2,164 miles (+21.0%) como resultado de las nuevas suscripciones en el ramo de Accidentes y Enfermedades, el cual mostró un importante incremento, pasando de US\$1,402 miles en diciembre de 2019 a US\$2,816 miles a la fecha de estudio. Asimismo, las primas netas colocadas en el ramo Vida ascendieron a US\$1,406.3 miles, superior a los US\$449 miles registrados en el mismo período el año anterior. Sin embargo, los seguros por fianzas decrecieron en 19.06% interanualmente, seguros de incendios y automotores también presentaron mermas de 22.0% y 5.07%, respectivamente y los seguros diversos, decrecieron en 13.4%.

Los seguros del ramo vida poseen la mayor representación en las primas netas totales, con una participación de 27.1% del total, seguido de los seguros por accidentes y enfermedades y los seguros por fianzas con el 22.6% cada uno. Los seguros por automotores representan el 12.5% del total, finalmente los seguros de incendios y líneas aliadas y otros ramos tienen una participación de 7.9% y 7.4%, respectivamente. En cuanto a la dinámica por ramo, se observa un incremento sustancial en los ramos de vida (+213.16%), Accidentes y Enfermedades (+100.8%), mientras que Incendios, Fianzas, Automotores y otros seguros registraron variaciones decrecientes.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Las primas retenidas totalizaron US\$8,447.2 miles, registrando un crecimiento de 61.8% (US\$ 3,226.3 miles) respecto a diciembre 2019. En este sentido, el índice de retención de la Aseguradora incrementó hasta 64.1% (diciembre 2019: 46.9%), debido a la mayor retención en los ramos de vida y seguros diversos.

Finalmente, a pesar de la mayor colocación de primas, la variación neta de las reservas técnicas se ubicó en un monto de -US\$464.8 miles al cierre de diciembre 2020 (diciembre 2019: -US\$164.4 miles).

Siniestros y Costos de Adquisición

La Aseguradora registró un total de siniestros pagados por un monto de US\$11,070.2 miles, reflejando un crecimiento de 37.9% (US\$3,044.9 miles) respecto a diciembre 2019. El incremento en la siniestralidad obedece a los siniestros pagados en el ramo de seguros diversos, seguido por los ramos de vida y accidentes y enfermedades.

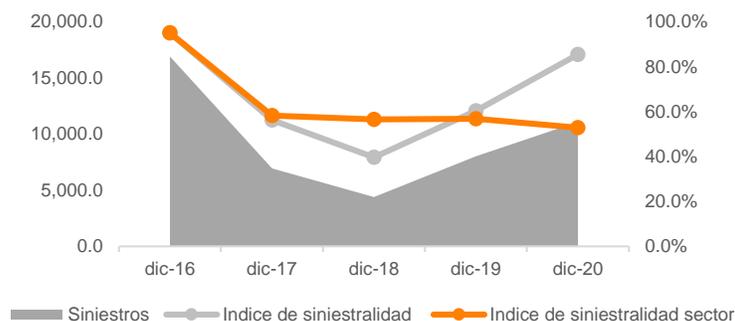
En el ramo de seguros diversos, el producto más afectado fue el de Navegación, dado que su gasto en siniestro ascendió a US\$1,425 miles, por encima de los US\$4.43 miles reportados a diciembre 2019. En cuanto al ramo de vida, el producto con mayor siniestralidad fue el de deuda por el aumento de decesos generados por la pandemia de COVID-19, donde la aseguradora asume los créditos pendientes a instituciones financieras, incrementándose en US\$553 miles en comparación a diciembre 2019. Asimismo, los seguros médicos hospitalarios se incrementaron en US\$513 miles.

Ante el comportamiento expansivo de los siniestros, el índice de siniestralidad de la Aseguradora aumentó hasta 85.4% (diciembre 2019: 60.3%). Por otra parte, los siniestros y gastos pagados por reaseguradores alcanzaron US\$ 4,667 miles, registrando un crecimiento de 127.8% (+US\$2,618 miles) respecto a diciembre 2019, lo cual incidió para que el indicador de siniestro cedido alcanzara un 42.3%, superior al 36.7% registrado en diciembre 2019.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Siniestros	16,903.1	6,912.5	4,349.2	5,207.8	11,031.6
Siniestros cedidos	3,721.0	1,458.9	1,256.8	2,048.9	4,667.2
siniestros netos	13,182.1	5,453.6	3,092.4	3,158.9	6,364.4
siniestros cedidos %	22.0%	21.1%	28.9%	39.3%	42.3%
siniestros retenidos %	78.0%	78.9%	71.1%	60.7%	57.7%
Índice de siniestralidad retenida	84.7%	73.3%	57.3%	65.4%	79.6%
Índice de siniestralidad retenida devengada	94.0%	57.8%	43.3%	67.7%	84.6%

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD (US\$ MILES / PORCENTAJE)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

El costo de adquisición, el cual incorpora el pago de comisiones y/o bonos otorgados a corredores e intermediarios de seguros, totalizó US\$ 2,150 miles, presentando un crecimiento interanual de 286.4% (US\$ 1,594 miles) al cierre de diciembre 2020, en línea con la mayor colocación de primas netas. El incremento en los costos de adquisición dejó como resultado una representación del 17.3% de las primas netas (diciembre 2019: 5.4%).

Resultado Técnico

El resultado técnico se presentó negativo para el cierre de diciembre de 2020, siendo de -US\$851.3 miles, equivalente a una disminución de 174.9% comparado con el mismo período del año anterior (US\$1,136.5 miles), causado principalmente por el aumento de los siniestros pagados, los cuales mostraron un incremento de 37.9%, siendo para la fecha de análisis de US\$11,070.2 miles (diciembre 2019; US\$8,025.2 miles), aunado al incremento de los costos por reaseguros que registraron una expansión de 445.4%, alcanzando los US\$2,014.1 miles (diciembre 2019: US\$369.3 miles).

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)

CONCEPTO	dic-20						
	VIDA	ACC. Y ENFERMEDADES	INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS	VEHÍCULOS AUTOMOTORES	FINANZAS	OTROS RAMOS	TOTAL
prima neta	3,372.8	2,815.6	980.3	1,555.1	2,810.3	924.3	12,458.4
Total de primas cedidas	788.7	15.9	1,061.5	644.8	1,753.4	202.1	4,466.4
Ajuste técnico de reservas	244.1	323.1	(17.3)	(30.8)	(221.5)	(47.3)	250.4
Prima retenida ganada	2,339.9	2,476.6	(64.0)	941.1	1,278.4	769.5	7,741.6
Total siniestros pagados	1,300.1	1,556.4	63.3	1,240.7	5,417.0	1,492.7	11,070.2
Total recuperación y reembolsos	285.2	2.6	0.6	442.2	2,549.6	1,425.7	4,705.9
Ajuste técnico a reservas	708.8	233.9	(164.5)	33.8	(577.7)	(19.8)	214.4
Siniestralidad neta	1,723.7	1,787.7	(101.8)	832.4	2,289.7	47.2	6,578.8
Costo neto de adquisición	1,551.6	489.5	(11.4)	185.6	(250.2)	49.1	2,014.1
Resultado técnico	(935.4)	199.5	49.3	(76.9)	(761.0)	673.2	(851.3)

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

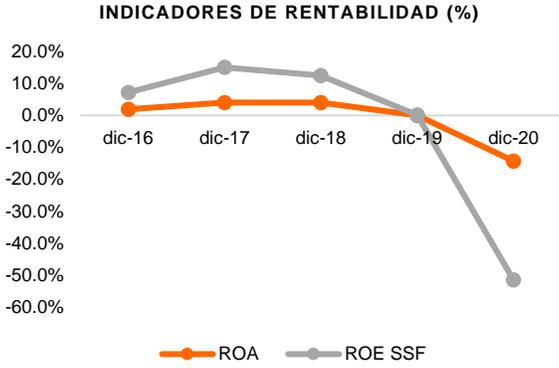
Resultado financiero y operativo

Los ingresos financieros y de inversión totalizaron US\$828.6 miles, equivalente a una disminución de 36.2% respecto de diciembre 2019, asociado a un menor rendimiento de las inversiones. Por su parte, los gastos financieros registraron un incremento del 75.3% debido al incremento en las obligaciones financieras de la Aseguradora, dejando un resultado en productos financieros de US\$514.2 miles (-54.1%).

Por su parte los gastos administrativos registraron una disminución de 6.4% totalizando US\$1,985 miles (diciembre 2019: US\$2,120.3). Sin embargo, a pesar de la disminución en los gastos, el resultado operacional se ubicó en -US\$2,458.5 miles, mostrando una profundización en la pérdida registrada a diciembre 2019 (-US\$51.3 miles). Asimismo, los Otros ingresos netos disminuyeron al ubicarse en -US\$4,615.5 miles producto de una mayor constitución de reservas de saneamiento.

La utilidad neta del período se vio afectada por los resultados operacionales y la variación de reservas dejando indicadores de rentabilidad negativos con un retorno sobre patrimonio de -51.6%, menor al +0.02% del período

pasado, mientras que el retorno sobre activos del período fue de -14.3% menor al 0.1% registrado en diciembre 2019.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ACTIVO					
Disponible	2,790.3	4,471.4	6,279.6	8,000.0	8,697.6
Inversiones Financieras	10,639.3	12,194.8	12,484.3	7,515.3	6,869.0
Préstamos	11,124.7	8,511.3	5,012.5	588.7	686.2
Primas por Cobrar	14,799.2	6,231.8	3,230.7	2,446.2	3,313.8
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	148.6	0.0	49.7	4.4	34.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	25.9	21.7	13.8	7.4	10.3
Otros Activos	8,617.9	16,075.5	16,430.6	26,371.5	26,831.7
Bienes recibidos en pago, neto	0.0	4,028	4,028	4,028	0.0
Diversos, neto	8,617.9	12,047.5	12,402.6	22,343.4	26,841.7
Pagos anticipados y cargos diferidos	315.7	382.1	661	3,705.5	1,013.4
Cuenta por cobrar	6,529.4	7,216.6	5,186	4,577.6	3,878.9
Previsión de otros activos	(2,579.4)	(2,535.9)	(2,805.1)	(2,653.1)	(2,653.1)
Proyecto Neto de previsión	4,352.2	6,984.7	9,361.2	16,713.4	24,602.5
Total Activo	48,145.9	47,506.5	43,501.2	44,933.5	49,442.9
PASIVO					
Obligaciones con Asegurados	3,817.8	1,079.7	1,174.5	784.3	915.1
Reservas Técnicas y Contingencial de Fianzas	4,243.6	3,430.9	2,747.8	2,592.7	2,843.1
Reservas por Siniestros	7,404.8	6,228.4	5,165.6	5,485.1	5,699.5
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	3,309.0	2,723.8	2,157.9	1,097.4	1,228.9
Obligaciones Financieras	0.0	0.0	0.0	2,735.5	2,736.6
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,139.8	640.7	437.1	300.8	452.8
Cuentas por Pagar	14,578.0	18,483.5	15,241.7	15,381.8	20,916.5
Provisiones	384.7	384.7	384.7	384.7	384.7
Otros Pasivos	1,161.1	1,035.4	938.8	734.3	623.3
Total Pasivo	36,038.8	34,007.1	28,248.1	29,496.6	35,800.9
PATRIMONIO					
Capital Social	5,604.0	5,604.0	5,604.0	12,324.0	12,324.0
Reservas de Capital	1,120.8	1,120.8	1,120.8	1,123.9	1,124.0
Patrimonio Restringido	63.9	53.9	55.0	194.0	160.2
Resultados Acumulados	5,318.4	6,720.7	8,473.3	1,795.0	34.0
Resultados del Ejercicio	814.1	1,866.7	1,698.7	23.6	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	4,504.3	4,854.0	6,774.6	1,771.4	33.9
Total Patrimonio	12,107.1	13,499.4	15,253.1	15,436.9	13,642.1
Total Pasivo + Patrimonio	48,145.9	47,506.5	43,501.2	44,933.5	49,442.9

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas netas	24,153.5	15,877.7	12,573.8	10,294.8	12,458.4
(-) Primas por reaseguro cedido	8,597.4	8,437.6	7,176.0	5,465.7	4,466.4
Primas netas retenidas	15,556.1	7,440.1	5,397.8	4,829.1	7,992.0
(=) Ajuste de Reservas Técnicas	-1,527.5	1,989.0	1,746.0	-164.4	-464.8
(-) Gastos por incrementos de reservas técnicas	16,582.0	6,241.8	3,722.6	7,876.7	6,949.1
(+) Ingresos por decrementos de reservas técnicas	15,054.5	8,230.8	5,468.6	7,712.3	6,484.3
Primas netas de retención devengadas	14,028.6	9,429.1	7,143.8	4,664.7	7,527.2
(+) Gastos de adquisición y renovación (Comisiones)	2,769.8	1,931.2	1,402.2	1,202.3	2,835.0
(-) Reembolso de gastos por cesiones	1,081.3	962.6	935.9	645.8	684.8
(-) Costo de Adquisición (Comisiones)	1,688.5	968.6	466.3	556.5	2,150.2
(+) Gastos por siniestros	16,871.9	6,912.5	4,349.2	5,207.8	11,031.6
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguros y Reafianza. Cedido	3,721.0	1,458.9	1,256.8	2,048.9	4,667.2
(-) Costo de Siniestralidad Neto	13,150.9	5,453.6	3,092.4	3,158.9	6,364.4
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros (PCR)	-810.8	3,006.9	3,585.1	949.3	-987.4
(+) Ingresos financieros y de inversión	2189.4	2231.7	1829.1	1299.1	828.6
(-) Gastos financieros netos	85.8	89.1	136.1	179.3	314.4
(+) Productos Financieros Netos	2103.6	2142.6	1693.0	1119.8	514.2
(-) Gastos administrativos	2319.9	1974.9	2029.2	2120.3	1,985.2
(=) Resultado Operacional	-1,027.1	3,174.6	3,248.9	-51.2	-2,458.5
(+) Otros Ingresos netos	2,446.1	-204.4	-552.4	95.7	-4,615.5
Resultado Antes de Impuestos	1,419.0	2,970.2	2,696.5	44.5	-7,074.0
(-) Provisión de Impuesto Sobre la Renta	487.1	1049.6	942.8	20.9	0.0
(=) Utilidad (Pérdida) neta de impuestos	931.9	1,920.6	1,753.7	23.6	-7,074.0

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Endeudamiento Patrimonial SSF	3.09	2.72	1.99	1.95	2.64
Inversiones totales / Activos	0.76	0.57	0.48	0.23	0.28
Inversiones / Reservas totales	3.14	2.79	2.62	1.31	1.62
Liquidez SSF	0.54	0.62	0.74	0.53	0.52
Suficiencia Patrimonial SSF	0.44	0.60	1.47	1.56	0.90
Indicador de cobertura	0.94	0.78	0.90	0.74	0.72
Indicador 1	1.20	2.28	2.96	2.47	2.81
Indicador 2	0.87	1.55	2.06	1.75	1.96
ROA	1.9%	4.0%	4.0%	0.1%	-14.3%
ROE SSF	7.2%	15.1%	12.4%	0.2%	-51.6%
Gasto de administración / Prima Neta	9.6%	12.4%	16.1%	20.6%	15.9%
Costo de adquisición / Prima Neta	7.0%	6.1%	3.7%	5.4%	17.3%
Índice combinado SSF (Seguros e Inversiones S.A.)	109.8%	109.9%	103.3%	116.1%	171.9%
Siniestros Cedidos %	22.0%	21.1%	28.9%	39.3%	42.3%
Siniestros Retenidos %	78.0%	78.9%	71.1%	60.7%	57.7%
Primas cedidas %	35.6%	53.1%	57.1%	53.1%	35.9%
Primas retenidas %	64.4%	46.9%	42.9%	46.9%	64.1%
Siniestralidad retenida devengada	94.0%	57.8%	43.3%	67.7%	84.6%

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 la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

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