

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Comité No. 72/2021		Fecha de comité: jueves 06 de mayo de 2021
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020.		
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Asegurador / El Salvador	
Equipo de Análisis		
Alexis Figueroa ggarcia@ratingspcr.com	Gerardo García afigueroa@ratingspcr.com	(503) 2266-9471
HISTORIAL DE CALIFICACIONES		
Fecha de información		dic-20
Fecha de comité		06/05/2021
Fortaleza Financiera		EAAA
Perspectiva		Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ 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. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita”.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá 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”.

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

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió otorgar la clasificación de riesgo de “EAAA” con perspectiva “Estable” a la Fortaleza Financiera de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial.

La clasificación se fundamenta en la amplia cobertura y liderazgo de la entidad en el mercado asegurador salvadoreño, así como los adecuados indicadores de liquidez y eficiencia. No obstante, la utilidad neta registrada estuvo afectada por mayores niveles de cesión y la coyuntura económica generada por la pandemia. A pesar de esta disminución, la Aseguradora mantuvo indicadores de rentabilidad superiores al sector. Finalmente, la clasificación considera el soporte financiero y sinergias que genera con su Grupo Económico.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Importante participación de mercado y sinergias con el Grupo Económico:** Seguros e Inversiones S.A. y Filial, es una de las principales aseguradoras de El Salvador, dado que concentra el 25.8% de las primas netas del mercado² (diciembre 2019: 20.7%). El 01 de marzo de 2021, la Aseguradora culminó el proceso de fusión por absorción³ de Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.), permitiendo ampliar su oferta de productos en el ramo vida y su alcance geográfico, además de incrementar su base de intermediarios. Finalmente, se destaca que la Aseguradora y Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. pertenecen al mismo Grupo Económico. Banco Cuscatlán es la segunda entidad

¹ Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de “NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

² Seguros e Inversiones S.A. y SISA Vida S.A. concentraron el 7.4% y 18.4% de primas netas, respectivamente (dic-2019: 6.9% y 13.8%, respectivamente).

³ El 31 de enero de 2020, The Bank of Nova Scotia (BNS) anunció la venta de sus operaciones de banca y seguros en El Salvador a Imperia Intercontinental Inc., luego de obtener la aprobación del Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia de El Salvador (28 de enero de 2020).

bancaria más grande de El Salvador, constituyendo uno de los principales canales de comercialización de pólizas para la Aseguradora.

- **Importante crecimiento de primas netas, indicadores de siniestralidad acordes al sector:** Al corte de evaluación, las primas netas de la Aseguradora aumentaron 28.3% (+US\$41,105 miles) respecto a dic-2019, debido al traslado de primas renovadas por Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.), en línea con su proceso de absorción; aunado a la adjudicación de pólizas colectivas de invalidez y sobrevivencia para afiliados a las AFP's. En el segmento daños, aumentó la colocación de primas del ramo incendios. Por su parte, el sector asegurador registró un crecimiento en primas netas de 2.8%. Finalmente, a pesar del impacto de la Pandemia COVID-19 sobre el segmento vida, y las tormentas Amanda y Cristóbal en el ramo daños, la Aseguradora registró índices de siniestralidad directa y retenida por debajo del promedio del sector.
- **Performance permite indicadores de rentabilidad estables:** El resultado técnico presentó un incremento de 3.7% respecto a diciembre 2019, derivado de una mayor recuperación de siniestros y reembolsos de gastos por cesiones de seguros los cuales soportaron la disminución en las primas devengadas. Finalmente, la utilidad neta totalizó US\$ 6,291 miles, presentando una reducción de 3.6% respecto a diciembre 2019. A pesar de ello, los indicadores ROE y ROA de la Aseguradora prevalecen sobre el promedio del sector.
- **Portafolio de inversiones con bajo perfil de riesgo crediticio y cobertura de obligaciones estable.** La Aseguradora mantiene un portafolio de instrumentos con baja complejidad, enfocado principalmente en depósitos y valores de renta fija emitidos en el mercado local, con un perfil de riesgo crediticio conservador. Las inversiones netas totalizaron US\$ 106,226 miles al corte de evaluación, registrando un crecimiento interanual de 7.8% (US\$ +7,684 miles). La Aseguradora mantiene un indicador de cobertura de obligaciones totales⁴ estable, alcanzando 1.8 veces al cierre de diciembre 2020 (dic-2019: 1.8 veces). Asimismo, las inversiones elegibles cubren el 201.7% del total de reservas (dic-2019: 217.4%).
- **Indicadores de liquidez y eficiencia adecuados:** La Aseguradora mantiene un indicador estable de liquidez en 1.5 veces desde años previos, acorde con el promedio del sector. Asimismo, la alta exposición en depósitos garantiza una rápida realización de los activos. Por otro lado, el costo de adquisición y gasto de administración sobre primas netas al corte de evaluación fue menor al registrado por el sector, debido al importante crecimiento en primas netas colocadas.
- **Indicadores de solvencia por debajo del promedio del sector:** El patrimonio registra una baja participación respecto al activo total. En consecuencia, el indicador de suficiencia patrimonial para el ramo generales y vida se ubica en 47% y 29.4%, respectivamente (dic-2019: 34.6% y 34.1%), mientras que el sector registra un indicador de suficiencia patrimonial de 76.2% (dic-2019: 72.9%). Asimismo, la Aseguradora mantiene un indicador de endeudamiento patrimonial de 2.1 veces, superior al promedio del sector (1.4 veces).

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al periodo 2016 – 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera por categoría de riesgo y antigüedad, concentración de primas, valuación y detalle de cartera vencida. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 31 de diciembre de 2020.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez y cobertura:** Comportamiento de inversiones financieras de la institución.
- **Riesgo de Solvencia:** Comportamiento patrimonial de la institución.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros Generales (PCR-SV-MET-P-031), vigente desde el 29 de noviembre de 2019. Normalizada bajo los lineamientos del Art. 8 y 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.

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones encontradas:

- A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones en la información proporcionada por la Aseguradora para el desarrollo del presente informe.

Limitaciones potenciales:

- La clasificación de riesgo otorgada por PCR considera la posición competitiva de Banco Cuscatlán de El Salvador S.A el cual se convierte en un aliado estratégico para el crecimiento de la Aseguradora.

⁴ Obligaciones con asegurados, reservas totales y cuentas por pagar.

No obstante, un incremento considerable en los niveles de siniestralidad podría ser motivo de revisión en la clasificación de riesgo.

- PCR dará seguimiento al comportamiento de los principales indicadores de la Aseguradora, así como las estrategias aplicadas para enfrentar la actual coyuntura económica y financiera derivada de los efectos de la pandemia por COVID-19. Asimismo, se prevé que, dada la afectación en la salud de la población por la pandemia y el alza en los niveles de mortalidad, podría darse un incremento en la siniestralidad de los ramos de salud, hospitalización y vida.

Hechos relevantes Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

- Con fecha 01 de marzo de 2021, culminó el proceso de fusión por absorción de Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.) en Seguros e Inversiones, S.A.
- Con fecha 31 de enero de 2020, The Bank of Bova Scotia (BNS) anunció la venta de sus operaciones de banca y seguros a Imperia Intercontinental Inc. (Accionista del Grupo Económico al cual pertenece la Aseguradora), luego de obtener la aprobación del Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia de El Salvador (28 de enero de 2020).

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 PBI.

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 a 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.
- **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.
- **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.

- **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.
- **Los recientes resultados electorales permiten una menor polarización política.** A partir de las elecciones del 28 de febrero, el Emerging Market Bond Index (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.



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 seg. 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

Reseña de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Seguros e Inversiones, S.A. es una compañía aseguradora fundada en el año 1962 en El Salvador, dedicada a la comercialización de pólizas de seguros de daños con una amplia cobertura de riesgos y el otorgamiento de fianzas. En el año 2000, Seguros e Inversiones, S.A. creó una nueva sociedad, SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas (en adelante, la Filial) con el objetivo de atender el mercado de seguros previsionales. Al cierre de diciembre 2020, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (En adelante, la Aseguradora) cuenta con 299 colaboradores y 5 oficinas a nivel nacional.

En febrero 2020, el Grupo Financiero de la Aseguradora completó la adquisición de Scotia Seguros S.A. (posteriormente denominada Seguros SISA SV, S.A.⁵), con el objetivo de robustecer su posición en el mercado local y consolidarlo como una de las principales aseguradoras en Centroamérica.

Grupo Financiero

La Aseguradora es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A., entidad que consolida las operaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (segunda entidad bancaria más grande de El Salvador, la cual concentró 18.4% de los préstamos netos del sistema bancario al cierre de diciembre 2020); Tarjetas Cuscatlán de El Salvador, S.A. de C.V. y la Aseguradora.

⁵ Hasta culminar la integración de operaciones, se decidió renombrar a Scotia Seguros, S.A. como Seguros SISA SV, S.A.

Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. administra activos por US\$ 3,932 millones (siendo su principal subsidiaria Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.), y registró una utilidad neta de US\$ 13,992.8 miles al cierre de diciembre 2020 (dic-2019: US\$ 12,919.3 miles).

Accionariado y Estructura Corporativa

Al cierre de diciembre 2020 el capital social de la Aseguradora permaneció en US\$ 10,000 miles, cuyos principales accionistas son los siguientes:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA	
Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A.	98%
Accionistas minoritarios	2%
TOTAL	100%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

El Gobierno de la Aseguradora es ejercido por la Junta General de Accionistas (JGA) y la Junta Directiva. La JGA es el órgano supremo de la Sociedad según las disposiciones de las leyes aplicables y el Pacto Social, siendo su principal función elegir diligentemente a los integrantes de la Junta Directiva.

Las principales funciones de la Junta Directiva son: (i) la dirección estratégica de la Aseguradora, (ii) garantizar el buen Gobierno Corporativo, y finalmente, (iii) supervisar y controlar la gestión de la Alta Gerencia. La Junta Directiva está compuesta por 10 miembros con amplia experiencia en banca, finanzas y seguros.

JUNTA DIRECTIVA	
CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Jose Eduardo Montenegro
Director Vicepresidente	Federico Antonio Nasser
Director Secretario	Ferdinando Antonio Lucia
Primer Director	Rafael Ernesto Barrientos
Segundo Director	Jose Rodrigo Dada
Primer Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri
Segundo Director Suplente	Manuel Humberto Rodriguez
Tercer Director Suplente	Omar Iván Martínez
Cuarto Director Suplente	Alberto Benjamín Vides
Quinto Director Suplente	Andrés Francisco Pineda

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

La Alta Gerencia desarrolla sus funciones conforme a lo establecido en el Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo. Siendo responsable de implementar y ejecutar las políticas y controles internos aprobados por la Junta Directiva, para cumplir con los objetivos establecidos.

PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE
Presidente Ejecutivo	Jose Eduardo Montenegro
Director de Suscripción, Operaciones y Tecnología	Pedro Artana Buzo
Gerente de Administración y Finanzas	Flor de María Serrano Barillas
Gerente de Comercialización Masiva	Ana Beatriz Mayorga de Magaña
Gerente Comercial	Rigoberto Antonio Conde Gonzales
Gerente de Productos	María Elena Palomo de Salazar
Gerente Legal	Álvaro Gustavo Benítez Medina
Gerente de Mercado y Riesgo Reputacional	Roxana Guadalupe Zúñiga Guandique
Gerente de Operaciones	Diana Hazel Dowe Rodríguez
Gerente de Riesgos	John Marlon Torres González
Gerente de Tecnología	Linda Jeannette Ibarra Martínez
Auditor Interno	Claudia María Figueroa Gutiérrez
Oficial de Cumplimiento	Ramón Humberto Larín

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

La Aseguradora cuenta con los siguientes Comités regulatorios:

- **Comité de Auditoría:** Los colaboradores que conformen el Comité de Auditoría son responsables de cumplir a cabalidad las funciones encomendadas por la Junta Directiva y, como mínimo, cumplir con los requisitos establecidos en la legislación y normativa aplicable vigente. Dicho Comité sesiona como mínimo una vez cada tres meses con la presencia de la mayoría de sus miembros.
- **Comité de Riesgos:** El Comité de Riesgos debe estar conformado como mínimo por un Director Externo, un funcionario de Alta Gerencia, y un ejecutivo responsable de la gestión de riesgos de la entidad. Entre las funciones del Comité se encuentran el informar a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por la entidad y sus efectos, y velar por que la entidad cuente con la adecuada estructura, estrategias, políticas y recursos para la gestión integral de riesgos.
- **Comité de Reaseguro SISA y Filial:** Tiene como función mantener el monitoreo de las contrataciones, operaciones de reaseguro, Reaseguro Tomado, Fronting y Retrocesiones, que permitan la dispersión del riesgo asumido por la Aseguradora. Además, estudia las alternativas para incrementar la suscripción en seguros y fianzas, y vela por la adecuada utilización de los contratos de reaseguro para

limitar las posibles pérdidas de la compañía ante grandes riesgos. El Comité sesionará al menos una vez cada tres meses.

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 para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras" (NRP-20).

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Seguros e Inversiones, S.A. y Filial cuenta con un nivel de desempeño Sobresaliente⁶ respecto de sus prácticas de Gobierno Corporativo. Además, considera que Seguros e Inversiones, S.A. y Filial tiene un nivel de desempeño Bueno⁷, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

Estrategia y Operaciones

El objetivo estratégico de la Aseguradora es mantener una posición de liderazgo en el mercado local y consolidarse como una de las principales aseguradoras de Centro América. En marzo 2021 culminó el proceso de integración de operaciones con Scotia Seguros S.A. Posteriormente, la Aseguradora iniciará la revisión y mejora de los procesos actuales de servicio al cliente, con el objetivo de profundizar la relación comercial con los clientes atendidos directamente y aquellos captados a través del canal intermediario y de comercialización masiva, incorporando nuevos productos y herramientas de gestión más eficientes.

A continuación, se describen los productos ofrecidos por Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (ramos generales y vida) y los canales de distribución asociados:

Ramos Generales:

- **Seguro de automotores:** Incorpora cobertura sobre daños al vehículo asegurado, cobertura de responsabilidad civil ante terceros y sus bienes, y cobertura de accidentes personales para el conductor y ocupantes del vehículo. Durante el año 2020, se lanzó el producto SISA Auto x KM – producto que toma en cuenta el recorrido del vehículo, con una implementación 100% digital. Completando la oferta de productos se encuentran: el Plan 0 kilómetros, el Plan Familiar y el Plan Auto Empresa.
- **Seguros para el hogar:** Seguro de residencia que brinda protección para el inmueble y los bienes que incorpora ante daños múltiples ocasionados por desastres naturales, robo, responsabilidad civil y otras acciones humanas.
- **Seguros de Vida:** Incorpora productos que ofrecen cobertura ante cualquier causa de muerte, gastos funerarios, accidentes, invalidez y enfermedades graves (Seguro de Vida Increíble). También ofrece productos con características de instrumentos de ahorro e inversión que garantizan rendimientos a los asegurados (Protección Total Vida Plus).
- **Seguros de Salud:** Incorpora productos que ofrecen beneficios, descuentos y precios especiales en los proveedores de salud afiliados a la Red Médica Hospitalaria de SISA VIDA, S.A. (Seguro Salud Individual Centroamericano); productos que ofrecen cobertura de gastos médicos y hospitalarios (SISA Med); y finalmente, productos que ofrecen una cobertura vitalicia con un tope de US\$ 2 millones por asegurado (SISAZUL Plus).

Canales de Comercialización y Plan Comercial

El canal de intermediarios de seguros genera más del 80% las primas directas en el segmento tradicional. El equipo que atiende al segmento tradicional cuenta con canales de atención para corredores, agentes independientes, agencias fuera de la Casa Matriz y canales de atención directa al cliente.

El Plan Comercial de la Aseguradora busca ampliar la oferta de productos, profundizar su relación con clientes empresariales y fortalecer sus canales de distribución. La integración con Seguros SISA SV, S.A. permitirá ampliar la oferta de productos en el ramo vida e incrementar la base de intermediarios en aproximadamente un 30%, los cuales vienen siendo capacitados por vía digital a raíz del contexto de pandemia. Adicionalmente, la incorporación de dos nuevas agencias lo cual permitirá ampliar el alcance geográfico de la Aseguradora.

Producto de la fusión, la Aseguradora generó nuevas relaciones comerciales con empresas del sector comercial e industrial. Además, durante el año 2020 se enfocó en reforzar las relaciones con los clientes actuales. Finalmente, debido al impacto de la pandemia se enfatizó en la digitalización de servicios ofrecidos al cliente e intermediarios.

Composición competitiva

Según información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero, al cierre de diciembre 2020, la Aseguradora concentró el 25.8% de las primas netas del mercado⁸ (dic-2019: 20.7%). El aumento de

⁶ Categoría GC1 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

⁷ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁸ Seguros e Inversiones S.A. y SISA Vida S.A. concentraron el 7.4% y 18.4% de primas netas, respectivamente (dic-2019: 6.9% y 13.8%, respectivamente).

participación se explica por el crecimiento interanual de primas netas (+28.3% vs dic-2019) ampliamente superior al registrado por el mercado (+2.8%).

Con fecha 01 de marzo de 2021, culminó el proceso de fusión por absorción⁹ de Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.) en Seguros e Inversiones, S.A. y Filial. A continuación, se presenta un breve análisis de Seguros SISA SV, S.A. debido a su relevancia sobre las operaciones, estrategia y proyecciones de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial para el año 2021.

Seguros SISA SV ofrece productos de ramos generales y personas. Los productos del ramo personas concentraron el 76.5% de primas netas al cierre de diciembre 2020. En detalle, los seguros médicos representaron 15.6% de primas netas, mientras que los seguros de vida para garantía de deuda y seguros de vida individual concentraron el 42.2% y 11.7% de las primas netas, respectivamente. Los dos últimos son comercializados a través del canal de banca seguros.

Los seguros de ramos generales representaron 23.5% de primas netas, destacando los seguros contra incendios y robo o hurto, los cuales concentraron 15.7% y 4.1%, respectivamente. Por otro lado, se aprecia una alta concentración de primaje, dado que el principal cliente representa 61.0% de las primas netas.

Al cierre de diciembre 2020, las primas netas de Seguros SISA SV alcanzaron US\$ 15,174 miles, representando 2.1% de las primas netas del sistema asegurador (dic-2019: 5.1%). En detalle, registró un decremento de primas netas de 57.3% (US\$ -20,367 miles) respecto al cierre de diciembre 2019, debido a la contracción de primas colocadas en ramos generales (Otros seguros generales: -47.6% respecto a dic-2019; seguros de incendios y líneas aliadas: -69.3%), seguros de accidentes y enfermedades (-59.2%), y finalmente, seguros de vida (-26.1%). Cabe destacar que las disminuciones registradas son producto de la fusión, cuyos negocios fueron integrándose gradualmente a Seguros e Inversiones, S.A. y Filial.

La menor colocación de primas generó que la utilidad neta cayera 82.7% (US\$ -3,636 miles) respecto a diciembre 2019, ubicándose en US\$ 759 miles. Lo anterior, a pesar de la reducción del gasto en siniestros (-32.5% respecto a dic-2019), primas cedidas al reasegurador (-49.5%) y gastos de adquisición y conservación (-47.4%).

Evaluación y Gestión Integral de Riesgos

La Aseguradora cuenta con una Gerencia de Riesgos que se desempeña de manera independiente de las diferentes áreas funcionales, y que está destinada a dar soporte en la toma de decisiones considerando todos los riesgos inherentes a las operaciones. Entre las funciones principales de dicha Gerencia se encuentran la correcta identificación de riesgos, monitoreo y control de dichos riesgos, establecer límites y parámetros, y desarrollar las acciones necesarias para efectuar una mitigación eficaz de los riesgos o la disminución de su impacto.

La Aseguradora cuenta con el siguiente conjunto de políticas y manuales, donde se describen los límites y controles operativos para una correcta gestión de riesgos:

- Manual de Gestión Integral de Riesgos
- Manual de Riesgo de Crédito y Contraparte
- Manual de Riesgo de Mercado
- Manual de Riesgo de Liquidez
- Manual de Riesgo Operacional
- Manual de Riesgo Legal
- Manual de Riesgo Actuarial
- Manual de Administración de Fraudes

Toda las políticas y manuales se basan en las mejores prácticas del mercado y los requisitos reglamentarios. Además, se encuentran en cumplimiento con la normativa la cual establece que la periodicidad de revisiones y/o actualizaciones no debe ser mayor a los dos años. Los principales riesgos asumidos y evaluados por la Aseguradora son los siguientes:

⁹ El 31 de enero de 2020, The Bank of Nova Scotia (BNS) anunció la venta de sus operaciones de banca y seguros en El Salvador a Imperia Intercontinental Inc., luego de obtener la aprobación del Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia de El Salvador (28 de enero de 2020).

Riesgo de Crédito para inversiones, préstamos, fianzas y seguros

Se evalúa la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un prestatario o un emisor de deuda, un reasegurador o un reafianzador.

Riesgo de Contraparte para reaseguro y casas corredoras de bolsa

La evaluación de dicho riesgo implica la revisión del riesgo derivado por la posible falta de cumplimiento a la obligación contractual por parte del intermediario financiero o del intermediario de reaseguro o reasegurador con quienes se hayan celebrado operaciones.

Riesgo de Mercado para inversiones

Dicho riesgo se refiere a la posibilidad de una pérdida producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros de la Compañía.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez implica la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional contempla la posibilidad de incurrir en pérdidas por motivo de fallas en los procesos, personas, los sistemas de información o a causa de acontecimientos externos que tengan impacto sobre las operaciones de la Aseguradora.

Riesgo Legal y Reputacional

Hace referencia a la pérdida sufrida en caso de que exista incumplimiento de una contraparte y no se pueda exigir el cumplimiento de los compromisos de pago a través de los mecanismos legales establecidos. Se refiere a operaciones que no tengan respaldo legal suficiente, ya sea porque no se cuenta con la documentación o comprobante legalmente emitido que respalde la operación, o bien dicha documentación o comprobante presenta errores u omisiones que no permiten reclamar los derechos incorporados en los mismos. También considera la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, normativa relacionada con el lavado de dinero, entre otros.

Riesgo Técnico

Es la posibilidad de pérdidas generadas por incrementos inesperados en la siniestralidad y gastos, debido a inadecuadas bases técnicas o actuariales empleadas para: establecer la tasa pura de riesgo para cada ramo de seguro, determinar la tasa comercial o primas, la evaluación y aceptación de los riesgos asegurados o políticas de suscripción, la cobertura de reaseguros y el cálculo de las reservas técnicas.

Política de Inversión

La Política de Inversiones conforma el marco general para la administración del portafolio de activos, acorde al perfil de riesgo / retorno aprobado por la Aseguradora. La Política establece los lineamientos y controles aplicados a la selección, gestión y seguimiento de la cartera de inversiones, asegurando el cumplimiento regulatorio. A continuación, se desarrollan los criterios de selección de activos incorporados al portafolio:

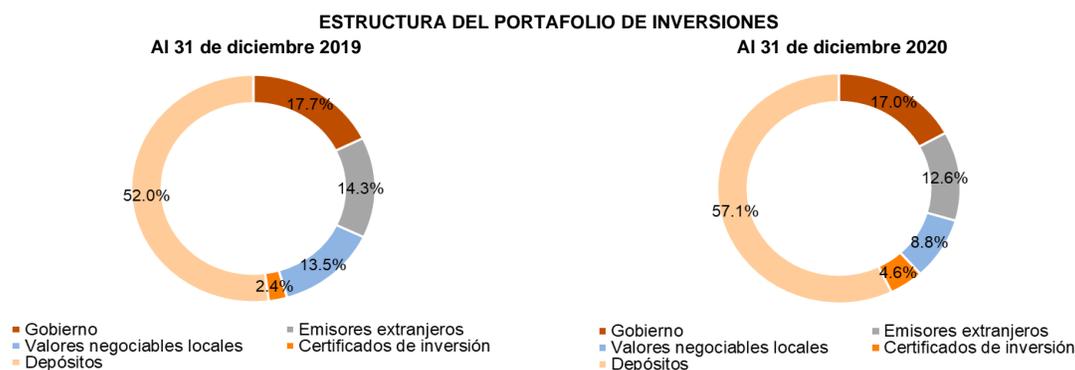
- **Monto:** Los límites por Emisor e Instrumento deberán cumplir con lo establecido en los artículos 34 y 35 de la “Ley de Sociedades de Seguros” y “Las Normas para el control de la Diversificación de las Inversiones de las Sociedades de Seguros (NPS3-02)”.
- **Plazo de inversión:** La Aseguradora busca calzar la duración de las inversiones y los pasivos que respalda, teniendo a su disposición el reporte de *Asset Liability Management* (ALM) elaborado por el Área de Riesgos.
- **Tipo de instrumento:** Los portafolios pueden incorporar los siguientes instrumentos de emisores locales y extranjeros: Bonos Públicos, Bonos Privados, Productos Bancarios y Fondos de inversión.
- **Tasa de Interés y Rendimiento:** La Aseguradora busca maximizar el valor del portafolio. Por ende, el Área de Inversiones se encarga de negociar tasas para alcanzar el mayor rendimiento posible, tomando como referencia las tasas del mercado.
- **Emisor:** Se realiza una evaluación del perfil del Emisor, incorporando un análisis de solvencia, de lavado de activos, riesgo reputacional, evaluación del historial de operaciones, etc.

- **Calificación de Riesgo:** Los instrumentos deben contar con una clasificación de riesgo local o internacional mayor o igual a “BB-” para emisiones de largo plazo, y mayor o igual a “N-4” para calificaciones de corto plazo.

Finalmente, las inversiones deben cumplir con lo establecido por la Gerencia de Riesgos en cuanto a límites por emisor, emisión, monto y plazo, de acuerdo con los criterios aprobados en los Manuales de Riesgos.

La Aseguradora mantiene un portafolio de instrumentos con baja complejidad, enfocado principalmente en depósitos y valores de renta fija emitidos en el mercado local, con un perfil de riesgo crediticio conservador. Al cierre de diciembre 2020, las inversiones netas totalizaron US\$ 106,226 miles, registrando un crecimiento interanual de 7.8% (US\$ +7,684 miles), debido al mayor stock de inversiones de la Filial.

En detalle, la Aseguradora aumentó su exposición en valores del Gobierno, certificados de inversión y depósitos en 9.6% (US\$ +1,294 miles), 101.3% (US\$ +2,428 miles) y 18.1% respectivamente (US\$ +9,250), generando un incremento de participación en certificados de inversión y depósitos hasta 4.6% y 57.1%, respectivamente (dic-2019: 2.4% y 52%). Por el contrario, la Aseguradora redujo su exposición en valores negociables locales en 29.9% (US\$ -3,958 miles), generando una disminución de su participación hasta 8.8% (dic-2019: 13.5%).



Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Las inversiones han presentado un rendimiento estable desde años previos, debido a su enfoque en depósitos y valores de renta fija. Al cierre de diciembre 2020, el rendimiento promedio de las inversiones¹⁰ disminuyó levemente a 6.1% (dic-2019: 6.2%).

La aseguradora mantiene un buen calce entre los activos y pasivos administrados, registrando superávit (en monto) para ambos ramos de negocios (daños y personas). Finalmente, se aprecia un buen calce de duración entre los activos y pasivos del ramo vida (2.1 años y 2.7 años, respectivamente); sin embargo, los activos que cubren las obligaciones del ramo daños presentan una menor duración (2.0 años y 3.6 años, respectivamente)

Política de reaseguros

La Aseguradora posee un Comité de Reaseguro encargado de monitorear constantemente las contrataciones y operaciones de reaseguro. El Comité estudia las alternativas de reaseguro con el objetivo de incrementar la capacidad de suscripción de riesgos, velando por un adecuado uso del reaseguro para limitar pérdidas potenciales ante riesgos catastróficos o eventos que podrían afectar la solvencia de la Aseguradora.

Para los seguros correspondientes a daños y fianzas, la Aseguradora cuenta con contratos de exceso de pérdida. Además, cuenta con contratos de exceso de pérdida correspondientes a seguros catastróficos para el rubro de incendios, líneas aliadas y diversos.

En el segmento vida, la Aseguradora trabaja con contratos de exceso de pérdida operativos para los productos vida individual, colectivo, decreciente, salud y banca seguros; mientras que para accidentes personales cuenta con contratos por excedente. Igualmente, cuenta con contratos de cobertura catastrófica.

REASEGURADORES Y CLASIFICACION DE RIESGO ¹¹	
Reaseguradora	Clasificación de Riesgo
Compañía Suiza de Reaseguros, S.A.	AA-
General Reinsurance AG	AA+
Hannover Rück SE	AA-
Reaseguradora Patria, S.A.	BBB+
Willis Limited	
BMS Group Ltd.	

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

¹⁰ Ingresos por inversiones (incluyendo intereses y comisiones) / promedio de inversiones brutas.

¹¹ Calificación internacional.

Reaseguros

Las primas netas retenidas por la Aseguradora registran una tendencia decreciente en los últimos años, mientras que el sector ha retenido en promedio 63.1% de las primas netas colocadas. Al cierre de diciembre 2020, se aprecia un incremento del porcentaje cedido a los reaseguradores hasta 45.6% de las primas netas (dic-2019: 37.5%), en línea con la mayor cesión de riesgos en los negocios de renta previsional, vida temporal decreciente y banca seguros (segmento vida).

EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS (% Y US\$ MILES)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas netas	118,520	112,438	125,399	145,001	186,106
Primas cedidas	27,910	26,217	33,572	54,427	84,940
Primas retenidas	90,610	86,221	91,828	90,574	101,166
Primas cedidas %	23.5%	23.3%	26.8%	37.5%	45.6%
Primas retenidas %	76.5%	76.7%	73.2%	62.5%	54.4%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

Al corte de evaluación, los activos de la Aseguradora totalizaron US\$ 187,341 miles, presentando un incremento de 16.0% (US\$ +25,847 miles) respecto a dic-2019, explicado por el crecimiento interanual de primas por cobrar netas en 28.7% (US\$ +11,186 miles), dado el traspaso de primas renovadas por Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.), la captación de nuevas pólizas por seguros previsionales impulsaron el crecimiento de las inversiones financieras en 7.8% (US\$ +7,684 miles), mientras que las cuentas por cobrar resultaron influenciadas por la cesión de primas¹² en 53.7% (US\$ +3,348 miles).

En consecuencia, el activo de la Aseguradora mantiene una tendencia creciente desde el año 2016, registrando un CAGR de 8.0%. Al cierre de diciembre 2020, las inversiones financieras y primas por cobrar netas se mantienen como las principales cuentas del activo, representando el 56.7% y 26.8% respectivamente (dic-2019: 61.0% y 24.1%), no obstante, la participación de las inversiones financieras ha disminuido en relación a los años previos, mientras que las primas por cobrar netas y cuentas por cobrar por primas cedidas han incrementado su participación sostenidamente.

Por su parte, los activos del sector aumentaron 4.2% (US\$ +39,299 miles) respecto a dic-2019, principalmente por el crecimiento del disponible, inversiones (financieras y permanentes), y otros activos; contrapuesto con la reducción de préstamos. Los principales componentes son las inversiones financieras y primas por cobrar con 46.7% y 19.7%, respectivamente (dic-2019: 48.1% y 19.7%) del activo total.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILES DE US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Disponible	5,956	4,501	7,078	8,899	11,184
Inv. Financieras	104,230	105,319	100,169	98,542	106,226
Préstamos	3,274	2,571	1,991	1,623	1,162
Primas por cobrar	14,354	20,677	29,388	38,947	50,132
Sociedades deudoras	4,046	3,554	4,498	6,234	9,582
Otros activos	5,696	5,879	5,938	7,250	9,055
Total	137,555	142,500	149,062	161,494	187,341

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Pasivos

Los pasivos de la Aseguradora alcanzaron US\$ 126,773 miles, registrando un crecimiento de 20.5% (US\$ +21,560) respecto a dic-2019. Lo anterior se debe al incremento de las reservas por siniestros (reportados y no reportados) en 35.8% (US\$ +11,104 miles), influenciado por el impacto de la pandemia COVID-19 sobre la siniestralidad en ramos de vida, y el impacto de las tormentas Amanda y Cristóbal en la siniestralidad del ramo daños. El crecimiento de primas colocadas generó un aumento de 7% (US\$ 2,381 miles) en las reservas técnicas, principalmente en la reserva de riesgo en curso, aunado al crecimiento en 19.8% (US\$ 3,972 miles) sobre cuentas por pagar a aseguradores, en línea con el crecimiento de primaje cedido (+56%). Finalmente, el rubro de pasivos diversos aumentó 348% (US\$ +4,456 miles).

Se aprecia que los pasivos de la Aseguradora registraron una tendencia creciente durante el período 2016 – 2020, presentando un CAGR de 10%. Al cierre de diciembre 2020, la composición del pasivo se mantiene estable con las reservas técnicas y reservas por siniestros concentrando el 28.7% y 33.2%, respectivamente (dic-2019: 32.4% y 29.5%), seguido del rubro cuentas por pagar, que representa 11.4% del pasivo total (dic-2019: 13.9%).

Por su parte, los pasivos del sector aumentaron 5.9% (US\$ +31,388 miles) respecto a dic-2019, explicado especialmente por el crecimiento de las reservas técnicas por siniestros en 29.5%. Las principales cuentas fueron las reservas por riesgo en curso y reservas por siniestros, representando 39.3% y 23.2% del pasivo total (dic-2019: 41.7% y 18.9%).

¹² En los estados financieros auditados se presenta como el rubro de: Sociedades deudoras de seguros y fianzas

ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Oblig. Con asegurados	2,577	2,586	2,365	2,845	2,282
Reservas técnicas	27,877	28,310	31,934	34,065	36,447
Reservas por siniestros	33,876	35,335	35,337	31,021	42,125
Sociedades acreedoras	9,602	7,575	10,695	20,032	24,004
Oblig. Con intermediarios	403	436	349	649	900
Cuentas por pagar	11,268	14,297	11,999	14,578	14,488
Provisiones	483	679	673	743	791
Otros Pasivos	448	628	850	1,280	5,737
Total	86,533	89,846	94,200	105,213	126,773

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Patrimonio

Al corte de evaluación, el patrimonio total de la Aseguradora alcanzó US\$ 60,568 miles, registrando un crecimiento de 7.6% (US\$ +4,286 miles) respecto a dic-2019, explicado por la expansión del patrimonio restringido en 12.4% (US\$ 3,527 miles) y resultados acumulados en 4.8% (US\$ 760 miles).

El capital social y reservas alcanzaron US\$ 10,000 miles y US\$ 2,000 miles respectivamente, representando el 16.5% y 3.3% del patrimonio total al cierre de diciembre 2020 (dic-2019: 17.8% y 3.6%), permaneciendo constantes desde el año 2015. Por otro lado, el patrimonio restringido y resultados acumulados concentraron el 52.6% y 27.6%, respectivamente del patrimonio total (dic-2019: 50.4% y 28.3%), manteniendo una mayor participación en comparación al capital social desde el año 2017.

Finalmente, el patrimonio total de la Aseguradora mantiene una tendencia creciente, registrando un CAGR de 4.4% durante el período 2016 – 2020, asociado al crecimiento del patrimonio restringido y resultados acumulados.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILES US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Capital social	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Reservas de Capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Patrimonio Restringido	45,923	31,103	27,782	27,002	28,349
Resultados Acumulados	17,982	7,920	12,873	15,860	15,932
Total	75,905	51,022	52,655	54,862	56,282

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez y Solvencia¹³

La Aseguradora mantiene un indicador estable de liquidez en 1.5 veces desde años previos, acorde con el promedio del sector. Al cierre del ejercicio 2020, la reducción de participación en inversiones financieras se trasladó hacia las primas por cobrar, manteniendo invariable el indicador de liquidez. Asimismo, el portafolio de inversiones está compuesto principalmente por depósitos, garantizando su rápida realización.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA (VECES Y PORCENTAJE)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Endeudamiento Patrimonial	1.7	1.7	1.7	1.9	2.1
Inversiones totales / Activos	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
Inversiones / Reservas	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0
Liquidez	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Suficiencia Patrimonial SSF (Seguros e Inversiones, S.A.)	19.5%	43.3%	28.8%	34.6%	47.0%
Suficiencia Patrimonial SSF (SISA Vida, S.A. Seguros de Personas)	40.1%	50.5%	42.1%	34.1%	29.4%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre 2020, el patrimonio representó 32.3% de los activos (dic-2019: 34.9%), presentando una tendencia decreciente en los últimos años y situándose por debajo del promedio del sector, cuyo indicador alcanzó 42% (dic-2019:42.9%). En consecuencia, la suficiencia patrimonial para el ramo generales y vida se ubica en 47% y 29.4%, respectivamente (dic-2019: 34.6% y 34.1%), mientras que el sector registra un indicador de suficiencia patrimonial de 76.2% (dic-2019: 72.9%).

El endeudamiento patrimonial de la Aseguradora¹⁴ aumentó hasta 2.1 veces, a raíz del mayor crecimiento del pasivo (+20.5%) – generando por el incremento de las reservas – en relación al patrimonio total (+7.6%). Este indicador se mantiene sobre el promedio del sector desde años previos, el cual alcanzó 1.4 veces al corte de evaluación (dic-2019: 1.3 veces).

INDICADORES APALANCAMIENTO (VECES)

Apalancamiento (veces)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Apalancamiento operativo PCR	0.26	0.26	0.26	0.33	0.25
Apalancamiento financiero PCR	0.21	0.20	0.21	0.18	0.15

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

¹³ Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

¹⁴ Pasivo Total / Patrimonio Total

Finalmente, la reducción interanual en 17.5% del resultado técnico neto, aunado al incremento del patrimonio, generó un menor apalancamiento operativo¹⁵. Por otro lado, debido a la menor reducción en los resultados antes de impuestos (-4.9% respecto a dic-2019), producto del incremento en ingresos no operativos, el indicador de apalancamiento financiero¹⁶ disminuyó hasta 0.15 veces (dic-2019: 0.18 veces).

Cobertura de inversiones

Al cierre de diciembre 2020, las inversiones totales de la Aseguradora alcanzaron US\$ 175,355 miles, estando compuestas principalmente por las inversiones financieras con 61.1% de participación (dic-2019: 65.9%), las primas por cobrar con 29.5% (dic-2019: 27%) y los siniestros por cobrar a reaseguradores con 7.6% (dic-2019: 4.6%). El crecimiento de 17.7% (US\$ +26,405 miles) respecto a dic-2019, se explica por el aumento del portafolio de inversiones, primas por cobrar y siniestros por cobrar a reaseguradores.

Las inversiones elegibles alcanzaron US\$ 158,493 miles, estando compuestas principalmente por las inversiones financieras con 67.6% de participación (dic-2019: 69.4%), las primas por cobrar y siniestros cedidos por cobrar, con participaciones de 22% y 8.4% respectivamente (dic-2019: 23.1% y 4.8%). Las inversiones elegibles crecieron 12% (US\$ +16,994 miles) en línea con lo explicado previamente y cubren el 201.7% del total de reservas (dic-2019: 217.4%).

La Aseguradora mantiene un indicador de cobertura de obligaciones totales¹⁷ estable, alcanzando 1.8 veces al cierre de diciembre 2020 (dic-2019: 1.8 veces), dado que el incremento de las inversiones financieras y primas por cobrar compensaron el efecto generado por el crecimiento de las reservas por siniestros y reservas de riesgo en curso.

Finalmente, según la metodología de PCR para evaluar la cobertura de los activos más líquidos, el indicador ¹⁸ se redujo hasta 2.6 veces (dic-2019: 3.2 veces), debido a que no incorpora el impacto del crecimiento de las primas por cobrar. Por su parte, el indicador ²¹⁹ se mantuvo estable en 1.5 veces (dic-2019: 1.6 veces), debido al menor impacto generado por el incremento de las reservas de riesgo en curso.

Indicador	COBERTURAS (%)				
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Indicador de cobertura	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8
Indicador 1	3.0	2.9	2.8	3.2	2.6
Indicador 2	1.7	1.7	1.5	1.6	1.5

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Primas

Al cierre de diciembre 2020, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial mantiene un portafolio de primas netas por US\$ 186,106 miles (dic-2019: US\$ 145,001 miles). En detalle, el 71.4% de las primas netas corresponde al ramo vida y 28.6% al ramo daños (dic-2019: 66.8% y 33.2% respectivamente), dicha composición se ha mantenido estable en los últimos años, en línea con la estrategia de la Aseguradora de enfocar su crecimiento en el ramo vida sin descuidar el negocio de ramos generales.

En consecuencia, los principales productos de la Aseguradora son los seguros de vida (productos de deuda, vida colectivo y banca seguros), representando 32.8% de las primas netas (dic-2019: 33.5%)²⁰; los seguros asociados al sistema previsional (seguros de invalidez y sobrevivencia) y los seguros de salud y accidentes, con una participación del 25.1% y 13.5% de primas netas (dic-2019: 18.3% y 15.1%)²¹. Finalmente, el ramo incendios concentra el 14.3% de las primas netas (dic-2019: 13.9%)²².

Las primas netas de la Aseguradora aumentaron 28.3% (US\$ +41,105 miles) respecto a dic-2019, debido al crecimiento interanual a nivel de ramos de seguros de vida, previsionales, salud y accidentes, en 25.7% (US\$ +12,476 miles), 76.6% (US\$ +20,288 miles) y 15% (US\$ +3,268 miles) respectivamente, en línea con el traslado de primas renovadas por Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.), aunado a la adjudicación de pólizas colectivas de invalidez y sobrevivencia para afiliados a las AFP's, dichas pólizas se mantendrán vigentes durante el año 2021, hasta que se realice una nueva adjudicación.

Las primas netas del ramo incendios aumentaron 31.9% (US\$ 6,429 miles) al corte de evaluación, en línea con la demanda generada por el impacto de la tormenta Amanda. Por el contrario, las medidas de confinamiento

¹⁵ resultado técnico de operaciones / patrimonio

¹⁶ Resultado antes de impuestos / patrimonio

¹⁷ Obligaciones con asegurados, reservas totales y cuentas por pagar.

¹⁸ (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros).

¹⁹ (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros + Reservas de riesgo en curso).

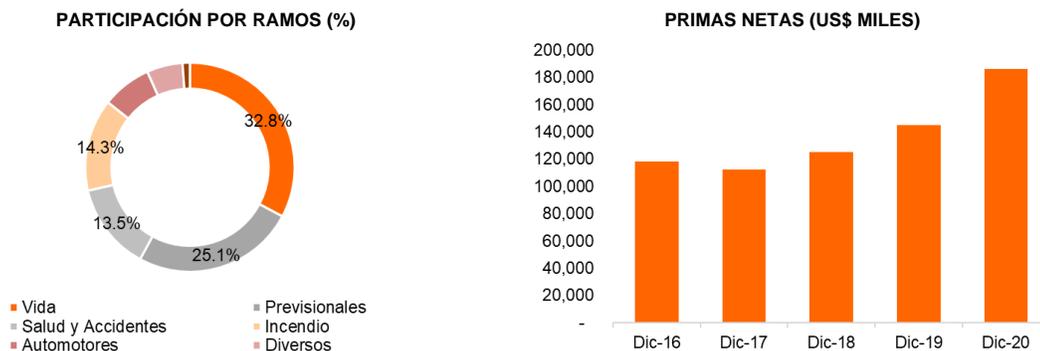
²⁰ Principal línea del negocio vida, representando 45.9% del portafolio de primas netas del ramo vida (dic-2019: 50.1%)

²¹ Concentran el 35.2% y 18.9% de sus primas netas del segmento vida (dic-2019: 27.3% y 22.6% respectivamente).

²² Concentra el 49.9% de primas netas del ramo generales (dic-2019: 41.8%).

generaron una reducción del primaje en automotores de 14.6% (US\$ -2,439 miles), generando una caída en su participación hasta 7.7% de las primas netas de la Aseguradora (dic-2019: 11.5%).

Finalmente, el sistema asegurador registró un crecimiento en primas netas de 2.8%, con lo cual, la Aseguradora mantiene un crecimiento ampliamente superior al sistema desde el año 2017.



Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

La Aseguradora mantiene una alta concentración de producción, dado que sus principales clientes (AFP's, instituciones financieras relacionadas²³ y una entidad estatal) concentran el 44% de las primas netas al corte de evaluación.

Las primas retenidas totalizaron US\$ 101,166 miles, registrando un crecimiento de 11.7% (US\$ 10,592 miles) respecto a dic-2019. Sin embargo, el índice de retención de la Aseguradora disminuyó hasta 54.4% (dic-2019: 62.5%), debido a la mayor cesión de riesgos en los negocios de renta previsional, vida temporal decreciente y banca seguros (segmento vida), ubicándose por debajo del promedio del mercado de seguros, cuyo índice de retención disminuyó levemente hasta 61% (dic-2019: 63%).

Finalmente, la mayor colocación de primas generó una variación neta de las reservas técnicas por US\$ 12,714 miles al cierre de diciembre 2020 (dic-2019: US\$ -1,999 miles). En consecuencia, las primas devengadas por la Aseguradora disminuyeron interanualmente en 4.5% (US\$ -4,121 miles), totalizando US\$ 88,452 miles.

Siniestros y Costos de Adquisición

La Aseguradora registró un gasto por siniestros brutos de US\$ 85,004 miles, reflejando un crecimiento de 11% (US\$ 8,450 miles) respecto a dic-2019. En detalle, US\$ 65,394 miles corresponden al segmento vida y US\$ 19,610 al ramo daños, habiendo registrado un crecimiento interanual de 10.7% (US\$ +6,324 miles) y 12.2% (US\$ +2,126 miles) respectivamente, en cada ramo.

La pandemia por COVID-19 explica el incremento de la siniestralidad en el segmento vida, donde los productos vida colectivo y vida temporal decreciente fueron los más afectados, con un crecimiento interanual del gasto por siniestros en 67.7% (US\$ +5,163 miles) y 86% (US\$ 6,506 miles) respectivamente. Por el contrario, el gasto en siniestros del ramo previsional y salud internacional disminuyó 12.9% (US\$ -2,856 miles) y 80.7% (US\$ -3,127 miles).

Los productos del ramo generales más afectados fueron transporte marítimo y seguros diversos, dado que su gasto en siniestros creció 407.8% (US\$ +1,311 miles) y 126.6% (US\$ +1,421 miles), explicado en parte por el impacto de las tormentas Amanda y Cristóbal. Por el contrario, los siniestros del ramo automotor disminuyeron 14% (US\$ -1,472 miles), debido a las restricciones de circulación.

A pesar de ello, el índice de siniestralidad²⁴ de la Aseguradora disminuyó hasta 45.7% (dic-2019: 52.8%), debido al impacto del mayor primaje, permitiendo que se ubique por debajo del índice de siniestralidad del sector, que alcanzó 52.8% (dic-2019: 56.7%). Asimismo, se aprecia que la Aseguradora ha mantenido un índice de siniestralidad acorde con el sector durante los últimos 5 años.

Los siniestros y gastos pagados por reaseguradores alcanzaron US\$ 34,291 miles, registrando un crecimiento de 49.3% (US\$ +11,325 miles) respecto a dic-2019, en línea con la mayor cesión de riesgos por parte de la Aseguradora, apreciándose una mayor siniestralidad cedida en los ramos de vida e incendios. En consecuencia, los siniestros retenidos disminuyeron 5.4% (US\$ -2,875 miles), ubicándose en US\$ 50,713 miles a diciembre 2020.

²³ Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Banco Cuscatlán SV, S.A.

²⁴ Siniestros brutos / primas netas.

Lo anterior permitió que el índice de siniestralidad retenida²⁵ disminuya hasta 50.1% al corte de evaluación (dic-2019: 59.2%), ubicándose por debajo del índice del sector, que alcanzó 54.4% (dic-2019: 59.0%). Asimismo, la Aseguradora mantiene un índice de siniestralidad retenida acorde al sector desde el año 2017.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)					
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Siniestros	64,710	59,481	60,021	76,554	85,004
Siniestros cedidos	8,973	12,921	11,973	22,967	34,291
Siniestros netos	55,737	46,561	48,048	53,588	50,713
Siniestros Cedidos %	13.9%	21.7%	19.9%	30.0%	40.3%
Siniestros Retenidos %	86.1%	78.3%	80.1%	70.0%	59.7%
Índice de siniestralidad Retenida	61.5%	54.0%	52.3%	59.2%	50.1%
Índice de siniestralidad retenida devengada	58.7%	55.3%	54.4%	57.9%	57.3%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / 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\$ 28,804 miles, presentando un crecimiento interanual de 20.1% (US\$ +4,697 miles) al cierre de diciembre 2020, en línea con la mayor colocación de primas netas. A pesar de ello, se destaca que el costo de adquisición representó 15.1% de las primas netas (dic-2019: 16.1%), ubicándose por debajo del promedio del sector, que alcanzó un ratio de 19.6% (dic-2019: 20.1%).

En cuanto a la siniestralidad retenida devengada, se observa que esta ha mantenido un indicador estable al ubicarse en 57.3%, levemente inferior al reportado en el período previo asociado a una mayor recuperación de siniestros.

Análisis Técnico y Financiero

El resultado técnico totalizó US\$ 15,378 miles, presentando un incremento interanual de 3.7% (US\$ 554 miles) al cierre de diciembre 2020, derivado de una mayor recuperación de siniestros y reembolsos de gastos por cesiones de seguros los cuales soportaron la disminución de las primas devengadas.

En el segmento daños, los ramos con mayor contribución al resultado técnico fueron automotores, fianzas (garantía), transporte marítimo y “diversos”. En el segmento vida, los ramos que más aporte fueron banca seguros, salud y hospitalización, y los seguros previsionales.

Los ingresos financieros y de inversión totalizaron US\$ 6,433 miles, registrando una ligera disminución de 1.5% respecto a diciembre 2019 asociado a un menor rendimiento. Por su parte, los gastos financieros disminuyeron 14.4% (US\$ 85,3 miles), totalizando US\$ 507 miles. En consecuencia, la Aseguradora registró un beneficio neto por inversiones de US\$ 5,926 miles, ligeramente menor al reportado a diciembre 2019 (US\$ 5,938 miles).

TOTAL DE COSTOS (MILES DE US\$)					
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Siniestros	64,710	59,481	60,021	76,554	85,004
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	27,910	26,217	33,572	54,427	84,940
Gasto por incremento de reservas técnicas y contingencial de fianzas	32,541	33,897	35,493	37,673	53,288
Gastos de adquisición y conservación	26,887	24,002	26,740	27,214	28,084
Total de costos	152,048	143,597	155,825	192,042	251,317

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

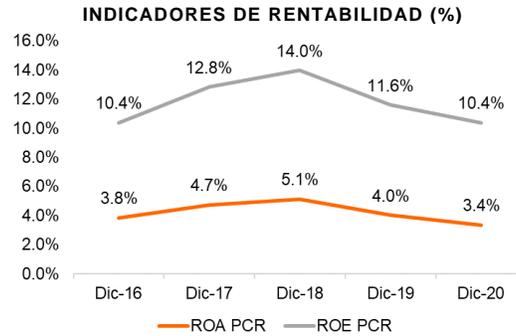
Los gastos administrativos registraron un crecimiento de 5.1% (US\$ +567 miles) al cierre del ejercicio 2020, totalizando US\$ 11,760 miles. Explicado por mayores gastos relacionados al proceso de *rebranding* y medidas de bioseguridad para el desarrollo de las operaciones bajo el contexto de pandemia.

Una mayor constitución de reservas combinado a una ligera reducción en el beneficio neto por inversiones explica la caída de la utilidad operativa en 4.9% (US\$ -479 miles) respecto al ejercicio 2019, totalizando US\$ 9,388 miles al corte de evaluación. En consecuencia, el margen operativo de la Aseguradora²⁶ disminuyó hasta 3.5% (diciembre 2019: 4.7%), no obstante, éste se mantuvo superior al registrado por el sector (dic-2019: 1.9%), superándolo ampliamente en los años previos.

La disminución de los resultados operativos provocó que la utilidad neta se ubicara en US\$6,294, equivalente a una disminución de 3.6% respecto del mismo período anterior. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA disminuyeron levemente a 10.4% y 3.4%, respectivamente (dic-2019: 11.6% y 4.0%), permaneciendo sobre el promedio del sector, cuyo ROE y ROA alcanzó 6.0% y 2.5%, respectivamente (dic-2019: 9.2% y 4.0%).

²⁵ Siniestros retenidos / primas retenidas

²⁶ Utilidad operativa / Total de ingresos por operaciones de seguros.



Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / **Elaboración:** PCR

Análisis de eficiencia

La mayor colocación de primas netas al cierre del ejercicio 2020 y la disminución en el costo de adquisición permitió que el ratio de costo de adquisición sobre prima neta se ubicara en 15.1% (diciembre 2019: 18.8%), ubicándose por debajo del promedio del sector (diciembre 2020: 19.6%).

La participación de los gastos administrativos con relación a las primas netas presenta una tendencia decreciente en los últimos años, debido a un control y gestión eficiente de los recursos, que ha permitido a la Aseguradora registrar una mejor *performance* respecto al sector. Al cierre del ejercicio 2020, el crecimiento en primas netas colocadas permitió disminuir la participación de los gastos administrativos hasta 6.3% (dic-2019: 7.7%), mientras que el indicador del sector alcanzó 11.6% (dic-2019: 11.8%).

EVOLUCIÓN DE COSTOS DE ADQUISICIÓN (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Gasto de administración / Prima Neta	9.2%	9.6%	8.4%	7.7%	6.3%
Costo de adquisición / Prima Neta	22.7%	21.3%	21.3%	18.8%	15.1%
Índice combinado SSF (Seguros e Inversiones, S.A.)	101.5%	112.3%	101.5%	102.9%	98.0%
Índice combinado SSF (SISA Vida, S.A. Seguros de Personas)	92.5%	95.0%	103.0%	108.9%	88.4%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / **Elaboración:** PCR

Finalmente, el índice combinado de Seguros e Inversiones, S.A. y su Filial (SISA Vida, S.A. Seguros de Personas) se redujo hasta 98.0% y 88.4% respectivamente (dic-2019: 102.9% y 108.9%), en línea con la menor siniestralidad retenida por la Aseguradora, y el menor peso de gastos administrativos y costos de adquisición sobre primas netas. Por otro lado, el índice combinado del sector alcanzó 95.9% (dic-2019: 99.2%).

Proyecciones Financieras

La Aseguradora estima poder incrementar su volumen de primas netas colocadas lo cual permitiría mantener su liderazgo en el mercado asegurador salvadoreño. El desempeño estimado estaría en línea con las sinergias generadas por la incorporación de Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.) y el apoyo estratégico de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Disponibles	5,956	4,501	7,078	8,899	11,184
Inversiones financieras	104,230	105,319	100,169	98,542	106,226
Préstamos	3,274	2,571	1,991	1,623	1,162
Primas por cobrar	14,354	20,677	29,388	38,947	50,132
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	4,046	3,554	4,498	6,234	9,582
Otros activos	5,696	5,879	5,938	7,250	9,055
Total Activo	137,555	142,500	149,062	161,494	187,341
Obligaciones con asegurados	2,577	2,586	2,365	2,845	2,282
Reservas Matemáticas y de Riesgo en Curso	27,877	28,310	31,934	34,065	36,447
Reservas por siniestros	33,876	35,335	35,337	31,021	42,125
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	9,602	7,575	10,695	20,032	24,004
Obligaciones con intermediarios y agentes	403	436	349	649	900
Cuentas por pagar	11,268	14,297	11,999	14,578	14,488
Provisiones	483	679	673	743	791
Otros pasivos	448	628	850	1,280	5,737
Total Pasivo	86,533	89,846	94,200	105,213	126,773
Capital social	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Reservas de capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Patrimonio restringido	31,103	27,782	27,002	28,349	31,876
Resultados acumulados	7,920	12,873	15,860	15,932	16,692
Total Patrimonio	51,022	52,655	54,862	56,282	60,568
Total Pasivo + Patrimonio	137,555	142,500	149,062	161,494	187,341

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

Componente	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas Netas	124,775	118,520	112,438	125,399	145,001	186,106
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	17,666	27,910	26,217	33,572	54,427	84,940
Primas Retenidas Netas	107,110	90,610	86,221	91,827	90,574	101,166
Gasto por incremento de reservas técnicas	36,474	32,541	33,897	35,493	37,673	53,288
Ingreso por decremento de reservas técnicas	34,891	36,915	31,879	32,014	39,672	40,574
Variación de Reservas	1,583	(4,375)	2,019	3,479	(1,999)	12,714
Prima neta de retención devengada	105,527	94,985	84,202	88,349	92,573	88,452
Gastos de adquisición y conservación	21,867	26,887	24,002	26,740	27,214	28,084
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	1,734	959	313	823	3,052	5,723
Costo de Adquisición	20,133	25,928	23,689	25,917	24,161	22,361
Siniestros Brutos	59,450	64,710	59,481	60,021	76,554	85,004
Salvamentos	-	-	-	-	-	-
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	6,173	8,973	12,921	11,973	22,967	34,291
Siniestros Netos	53,278	55,737	46,561	48,048	53,588	50,713
Resultado Técnico de operación	32,116	13,319	13,953	14,384	14,824	15,378
Reservas de saneamiento	2,329	1,333	947	934	1,990	7,823
Ingresos Financieros	7,873	7,511	6,869	6,539	6,530	6,433
Gastos Financieros	589	685	637	581	592	507
Ingresos Netos	7,285	6,827	6,232	5,959	5,938	5,926
Gastos Administrativos	9,755	10,865	10,791	10,495	11,192	11,760
Otros ingresos (gastos)	3,262	2,577	1,831	2,848	2,287	7,666
Resultados antes de impuestos	30,578	10,525	10,278	11,762	9,867	9,388
ISR	(9,757)	(4,794)	(3,124)	(3,653)	(2,957)	(2,710)
Provisión de contribución especial	(158)	(435)	(398)	(449)	(384)	(384)
Utilidad del ejercicio	20,662	5,296	6,756	7,660	6,526	6,294

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

INDICADORES (EN MILES US\$, PORCENTAJES Y VECES)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Endeudamiento Patrimonial	1.7	1.7	1.7	1.9	2.1
Inversiones totales / Activos	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
Inversiones / Reservas	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0
Liquidez	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Suficiencia Patrimonial SSF	19.5%	43.3%	28.8%	34.6%	47.0%
Indicador de cobertura	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8
Indicador 1	3.0	2.9	2.8	3.2	2.6
Indicador 2	1.7	1.7	1.5	1.6	1.5
ROA PCR Anualizado	3.8%	4.7%	5.1%	4.0%	3.4%
ROE PCR Anualizado	10.4%	12.8%	14.0%	11.6%	10.4%
Gasto de administración / Prima Neta	9.2%	9.6%	8.4%	7.7%	6.3%
Costo de adquisición / Prima Neta	22.7%	21.3%	21.3%	18.8%	15.1%
Índice combinado SSF	101.5%	112.3%	101.5%	102.9%	98.0%
Siniestros Cedidos %	13.9%	21.7%	19.9%	30.0%	40.3%
Siniestros Retenidos %	86.1%	78.3%	80.1%	70.0%	59.7%
Primas cedidas %	23.5%	23.3%	26.8%	37.5%	45.6%
Primas retenidas %	76.5%	76.7%	73.2%	62.5%	54.4%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / 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.