

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Comité No. 156/2021		Fecha de comité: 28 de octubre de 2021	
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2021.			
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Asegurador / El Salvador	
Equipo de Análisis			
Alexis Figueroa garcia@ratingspcr.com		Luis Flores lflores@ratingspcr.com (503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES			
Fecha de información		dic-20	jun-21
Fecha de comité		07/05/2021	28/10/2021
Fortaleza Financiera		EAAA	EAAA
Perspectiva		Estable	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 clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR ratificó la clasificación 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 la adecuada cobertura de reservas, las cuales se encuentran respaldadas por inversiones financieras de bajo riesgo y adecuada liquidez. No obstante, los indicadores de rentabilidad resultaron afectados por la mayor siniestralidad debido a la pandemia. Finalmente, la clasificación considera el soporte y las sinergias generadas con su Grupo Económico.

Perspectiva

Estable

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.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento en primas favorecido por colocaciones en el ramo previsional.** Al cierre del primer semestre de 2021, las primas netas de la compañía registraron una tasa de crecimiento interanual de 33.3%, permitiendo una participación en el mercado asegurador salvadoreño de 29.3% superior al nivel registrado en junio de 2020 (26%). El incremento obedece a la suscripción del seguro previsional que mediante licitación pública le fue adjudicada la póliza del seguro de invalidez y sobrevivencia de las dos administradoras de fondos de pensiones del país. Sin embargo, PCR destaca el riesgo de volatilidad de este negocio, dado el proceso de licitación anual y el incremento en la siniestralidad de dicho ramo.
- **Siniestralidad se expande ante implicaciones de la pandemia en el ramo vida y previsional.** A junio de 2021, la cartera suscrita de la compañía mostró un deterioro importante respecto a lo registrado en los últimos años y a lo reportado por el sector, debido a una mayor siniestralidad en el ramo vida y previsional, ramos que han sido impactados por la pandemia. En este sentido, el indicador siniestralidad retenida de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial se ubicó en 57.3% (promedio de últimos cinco años: 54.8%; sector: 60.7%).
- **Indicadores de rentabilidad favorecidos por liberación de provisiones.** El resultado técnico de la compañía se ubicó en US\$8,406 miles, equivalente a una reducción de 37.9% respecto a junio 2020, debido a la expansión de la siniestralidad en los principales ramos atendidos por la aseguradora, especialmente el de vida y previsional, de igual forma la utilidad operacional resultó disminuida por el aumento en los gastos administrativos. Sin embargo, la disminución del resultado operativo fue contrarrestada por el incremento de otros ingresos netos producto de liberación de provisiones para cuentas por cobrar, lo cual provocó que la utilidad neta se ubicara en US\$5,229 miles, equivalente a un incremento de 20.9% respecto del mismo período del año anterior. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA se mostraron relativamente estables al ubicarse en 7% y 2.3%, respectivamente (jun-20: 7.4% y 2.3%).
- **Liquidez se mantiene estable y con bajo nivel de riesgo.** A la fecha de análisis, producto del volumen de suscripción del negocio previsional, lo cual permitió el crecimiento de las inversiones financieras brindando estabilidad en el indicador de cobertura de 1.2 veces (jun-20: 1.2 veces), el cual se considera adecuado y refleja un bajo nivel de riesgo de liquidez.
- **Portafolio de inversiones con un perfil conservador.** Al primer semestre de 2021, el 66.2% de las inversiones de la compañía está colocado en instrumentos de bajo nivel de riesgo como depósitos a plazo y certificados de inversión colocados en el mercado local y concentrados en plazos menores a un año, lo cual permite un adecuado calce y excedentes de inversión para SISA y Filial.
- **Soporte del Grupo Económico mitiga riesgo de solvencia.** La compañía presenta una tendencia creciente en sus niveles de apalancamiento provocado por la baja capitalización y el volumen de negocios reportado en los últimos años. Sin embargo, se destaca el soporte y sinergias con su Grupo Económico, del cual también es parte Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., segunda entidad bancaria más importante de El Salvador, constituyendo así uno de los principales canales de comercialización de pólizas para la Aseguradora.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- No Aplica. La aseguradora cuenta con la mayor clasificación.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Mantener altos nivel de siniestralidad que impacte negativamente en la rentabilidad de la compañía.
- Reducción de cobertura de reservas e indicadores de solvencia.
- Default soberano.

Metodología utilizada

Metodología de Clasificación de Riesgo de Seguros Generales y Seguros de Vida (El Salvador, noviembre 2019, PCR-SV-MET-P-031), 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.

Información utilizada para la clasificación

1. **Perfil de la Institución.** Reseña institucional de Seguros e Inversiones S.A y Filial (SISA y Filial), organigrama de la institución, manuales internos.
2. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del período 2016 al 2020 y Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2020 y 2021 de SISA y Filial.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia.
5. **Información del sector:** Superintendencia del Sistema Financiero (www.ssf.gob.sv).

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones encontradas: Al 30 de junio de 2021, no se encontraron limitaciones para la realización 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. Adicionalmente, PCR considera como factor limitante el comportamiento de la siniestralidad en el ramo de seguros de vida y el efecto causado en los resultados de la compañía al primer semestre de 2021, lo cual podría deteriorar la solvencia futura de la entidad.

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 Nova 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

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

Desempeño Económico

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento del sector fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit fiscal ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la

recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales provienen en más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB. Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

Sistema Asegurador de El Salvador

Tras la recuperación paulatina de la economía salvadoreña, las primas netas muestran una expansión originada por las mayores colocaciones en todos los ramos, especialmente en seguros de vida. En este sentido, a junio de 2021 las primas netas alcanzaron la suma de US\$407,620 miles, mostrando un incremento del 18.28% interanualmente (junio de 2020; US\$344,631 miles), principalmente por el crecimiento en el ramo de Seguros Previsionales Rentas y Pensiones +67.51%, totalizando a la fecha de análisis los US\$48,996 miles (junio 2020; US\$29,249 miles), asimismo, el ramo de Seguros de Vida creció en +12.85%, alcanzando los US\$110,848 miles (junio 2020: US\$98,228 miles), otro de los ramos que presentó crecimiento interanualmente es Seguros de Incendios y Líneas Aliadas con un incremento de 21.08%, cerrando a la fecha de análisis con US\$65,888 miles en primas netas (junio 2020; US\$54,416 miles).

Por su parte, los siniestros brutos alcanzaron US\$212,179 miles a junio 2021, mostrando un crecimiento de 56.22% (+US\$76,361 miles), lo cual impactó negativamente al sector generando mayor erogación de recursos para el pago oportuno de siniestros, este efecto fue dado principalmente por el crecimiento de 148.05% de los siniestros en el ramo Seguros de Vida, asociado a los efectos de la pandemia por COVID-19, pasando de US\$30,193 miles en junio de 2020 a US\$74,895 miles en junio de 2021, seguido del crecimiento presentado en seguros de Automotores, con una expansión de 39.69% (+US\$9,334 miles); seguros de Accidentes y Enfermedades (+19.62%) totalizando para la fecha de análisis US\$49,846 miles. Este comportamiento provocó un indicador de siniestralidad de 60.71%, por encima del reflejado en el mismo período del año previo, 43.35%.

En cuanto al resultado técnico a junio de 2021, este fue de US\$38,257 miles, decreciendo en 33.51% comparado con el obtenido en el mismo período del año anterior (junio 2020: US\$57,537 miles), causado por el crecimiento de los gastos técnicos en 26.72%, principalmente por el aumento de la siniestralidad en 56.22% (US\$76,361 miles), aunado a los mayores gastos por incremento en reservas técnicas +26.28% (US\$25,883 miles) y el crecimiento de las primas cedidas en 13.0% (US\$17,421 miles).

A junio de 2021, las utilidades netas reportadas por las aseguradoras fueron de US\$14,759 miles, con un decrecimiento de -44.5% (-US\$11,839 miles), comparado con el mismo período del año anterior (US\$26,599 miles), ocasionado especialmente por el aumento de los gastos relacionados con los siniestros +56.22%, totalizando para el período de análisis US\$212,179 miles (junio 2020; US\$135,819 miles), aunado al incremento en los gastos por colocación de primas, en este sentido, los gastos de adquisición y renovación presentaron una tasa de crecimiento interanual de 26.28% (US\$25,883 miles), totalizando para la fecha de análisis US\$124,384 miles (junio 2020; US\$98,501 miles). Como consecuencia de lo anterior, el ROA anualizado se ubicó en 1.3%, menor al registrado en junio de 2020 (4.8%), el mismo comportamiento decreciente presentó el ROE, cerrando con 3.6% a la fecha de análisis (junio 2020; 6.4%). Cabe destacar que estos indicadores han sido los más bajos en los últimos cinco años.

El sector asegurador ha mantenido un nivel de cobertura adecuado, cerrando en el primer semestre del año con Inversiones Financieras que conforman 48.13% (US\$481,755 miles) de los activos totales, las cuales crecieron en 4.0% respecto al año anterior. Por su parte, las Primas por Cobrar representan la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.04% (US\$190,627 miles) del total, seguido del Efectivo Disponible con 9.05% (US\$90,577 miles) y el resto de las cuentas de activos tienen una participación de 23.78% (US\$238,084 miles). A pesar del comportamiento positivo de las inversiones, el sistema asegurador presentó

una cobertura de 1.31 veces respecto a las reservas totales, menor a la reportada en el mismo período del año 2020 (1.40 veces), por el aumento de las reservas totales en 11.75%.

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 198 colaboradores y 5 oficinas a nivel nacional.

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% de los préstamos netos del sistema bancario al primer semestre de 2021); Tarjetas Cuscatlán de El Salvador, S.A. de C.V. y la Aseguradora.

Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. administra activos por cuatro mil millones de dólares (siendo su principal subsidiaria Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.), con una utilidad neta de US\$ 19,130 miles al primer semestre de 2021 (jun-20: US\$ 14,462 miles).

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, PCR considera que SISA posee un nivel de desempeño Sobresaliente (GC1)² respecto de sus prácticas de Gobierno Corporativo. A su vez, se destaca que SISA tiene un nivel de desempeño Bueno (RSE3)³, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

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 Gonzáles
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

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

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

El conglomerado al que pertenece la Aseguradora cuenta con un ya mencionado Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que tiene como objetivo el establecimiento de la filosofía, prácticas, políticas, procedimientos y órganos para conducir el conglomerado. Además, en el Código se establecen las funciones y responsabilidades de los accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia, y demás instancias de control.

La Gerencia General de la Aseguradora desarrolla sus funciones conforme a lo establecido en su Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo. Esta es responsable de implementar y ejecutar las políticas y controles internos que sean aprobados por la Junta Directiva. De igual manera, SISA VIDA cuenta con los siguientes comités regulatorios:

- **Comité de Auditoría:** El Comité de Auditoría debe estar conformado como mínimo por dos Directores Externos, el Presidente Ejecutivo, el Auditor Interno y los Ejecutivos que la Junta Directiva designe. Los miembros 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, que incluyen, entre otros, colaborar con el diseño y aplicación del control interno; dar seguimiento a las observaciones que se formulen en los informes del Auditor Interno, del auditor Externo, la Superintendencia del Sistema Financiero y de otras instituciones públicas, cuando corresponda; así como de evaluar la labor de Auditoría Interna y el cumplimiento de su plan de trabajo. 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, su evolución 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:** Este Comité 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).

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 Seguros SISA SV, S.A. (antes 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.; productos que ofrecen

cobertura de gastos médicos y hospitalarios locales e internacionales (seguros de salud individual, salud colectiva, SISA Med, Sisazul Plus).

Canales de Comercialización y Plan Comercial

El canal de intermediarios de seguros genera más del 80% de 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. Adicionalmente, ante la contingencia generada por la pandemia, la Aseguradora aceleró el proceso de la digitalización de servicios, permitiendo agilizar los diferentes procesos con clientes e intermediarios.

Composición competitiva

Según la información disponible en la Superintendencia del Sistema Financiero, al primer semestre de 2021, Seguros e Inversiones S.A. y Filial lidera el mercado asegurador salvadoreño al concentrar el 29.3% de las primas netas, (junio 2020: 26%), y el 44.5% respecto al sistema de seguros de personas. En detalle, la compañía mantiene una buena participación de mercado en todos los ramos del sistema de seguros de personas, siendo para el ramo previsional de 67.6%, vida (30.1%) y salud y accidentes (24.8%). La alta participación en el ramo previsional se asocia a la adjudicación de pólizas colectivas de invalidez y sobrevivencia para afiliados a las AFP's.

Evaluación y Gestión Integral de Riesgos

SISA 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 de la Compañía considerando todos los riesgos inherentes a la operación de la Aseguradora. 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. Adicionalmente, la Aseguradora cuenta con un conjunto de políticas y manuales que fijan los límites y controles operativos para una correcta gestión de riesgos

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.

Políticas 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 extrajeros: 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.

SISA y Filial 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 primer semestre de 2021, las inversiones financieras netas totalizaron US\$133,365 miles, reflejando un incremento interanual de 31.7% (US\$32,094 miles). Cabe destacar que a pesar de la disminución presentada en los fondos disponibles de la Aseguradora, los cuales totalizaron US\$7,862 miles (junio 2020: US\$8,737 miles), el desempeño de las inversiones impactó positivamente en la posición de activos líquidos.

Las aseguradoras mantienen un buen calce entre los activos y pasivos administrados, registrando superávit (en monto) para el ramo de personas con un excedente de inversión de 43.4% para Seguros e Inversiones S.A. y

de 14.38% para SISA VIDA S.A., Seguros de Personas, superior a los excedentes reportados en el mismo período anterior (Seguros e Inversiones S.A.: 17.6%; SISA VIDA S.A., Seguros de Personas: 12.1%).

Al período de análisis, únicamente el 9.5% de las inversiones son efectuadas en el extranjero, especialmente en Panamá y Costa Rica cuyos instrumentos obedecen principalmente a certificados de inversión, con una tasa de rendimiento promedio de 6.7% y una duración entre uno a nueve años para instrumentos extranjeros. En general, las inversiones de la Aseguradora devengan tasas de rendimiento promedio anual de 5.47%, con plazos de vencimiento de entre 1 año y 28 años.

Por tipo de instrumentos, el portafolio de inversiones está compuesto principalmente por depósitos a plazo y certificados de inversión con una participación de 45.3% y 20.9%, respectivamente. Ambas participaciones son superiores a la registradas en junio 2020 (depósitos a plazo: 36.8%; certificados de inversión: 18%).

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 ⁴		
Reaseguradora	Clasificación de Riesgo	
Compañía Suiza de Reaseguros, S.A.	AA-	
General Reinsurance AG	AA+	
Hannover Rück SE	AA-	
Reaseguradora Patria, S.A.	A	

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

Reaseguros

Al período de análisis, las primas netas retenidas por la Aseguradora representaron un 54.7%, mostrando un comportamiento estable respecto a lo reportado en diciembre 2020 y a junio 2020 (54.6%). Cabe destacar que los indicadores alcanzados a la fecha contrastan con los registrados en los años 2017- 2019, período en el cual se observó un índice promedio de 72.2%. En este sentido, al primer semestre de 2021, la Aseguradora presenta un monto de primas cedidas por reaseguros de US\$54,115 miles, incrementando interanualmente en US\$13,406 miles (+32.9%). Este desempeño se asocia al incremento en la cesión de las pólizas en el ramo de Incendios y líneas aliadas (+53.8%), previsional (+46.1%), el ramo de salud y hospitalización (+28.8%) y el ramo vida (+4.2%). A pesar de este incremento, los niveles de retención en el ramo vida y salud y hospitalización se mantuvieron invariables respecto al período anterior, con indicadores de 52.4% y 95.2%, respectivamente. Por su parte, la retención en el ramo previsional e Incendio y líneas aliadas se mantuvo en un nivel bajo con el 42.1% y 17.5%, respectivamente.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS (% Y US\$ MILES)							
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Primas netas	118,52	112,438	125,399	145,001	186,106	89,671	119,534
Primas cedidas	27,91	26,217	33,572	54,427	84,94	40,709	54,115
Primas retenidas	90,61	86,221	91,828	90,574	101,166	48,961	65,419
Primas cedidas %	23.5%	23.3%	26.8%	37.5%	45.6%	45.4%	45.3%
Primas retenidas %	76.5%	76.7%	73.2%	62.5%	54.4%	54.6%	54.7%

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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

⁴ Calificación internacional.

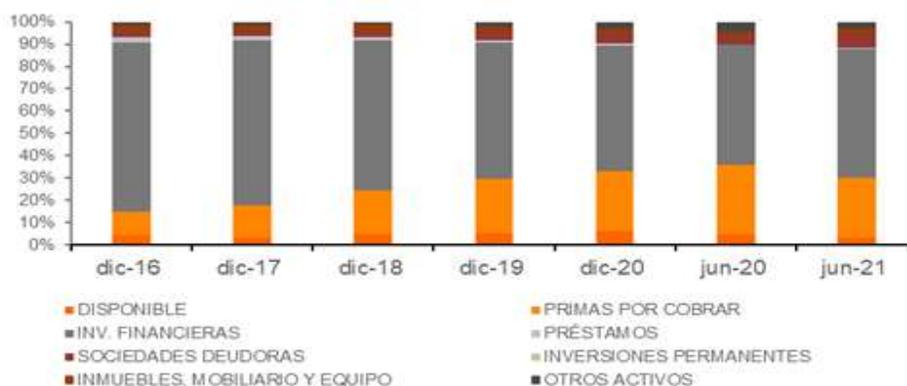
Activos

Al cierre del primer semestre del año 2021, el nivel de activos de la compañía alcanzó un importe de US\$230,876 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 23.7% (+US\$44,284 miles) y con una composición similar a la observada en el mismo período del año anterior: inversiones (57.8%), primas por cobrar (26.9%) y sociedades deudoras (6.2%).

El crecimiento interanual de los activos estuvo explicado por mayores niveles de inversiones en +31.7% (+US\$32,094 miles) correspondiente a instrumentos de bajo riesgo como depósitos a plazo, certificados de inversión y Eurobonos, los cuales concentraron el 77.8% del portafolio de la entidad, el 6.7% estuvo concentrado en Fondos de Inversión abiertos y el 15.4% restante se reparte en instrumentos de renta fija: Titularizaciones (7%), Eurobonos (5.7%), Papel bursátil (3%). Solo el 6.5% se concentró en Fondos de Inversión.

Por su parte, la cuenta de Sociedades deudoras se incrementó en 112.5% (+US\$7,556 miles) debido al incremento en los niveles de cesión.

COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS

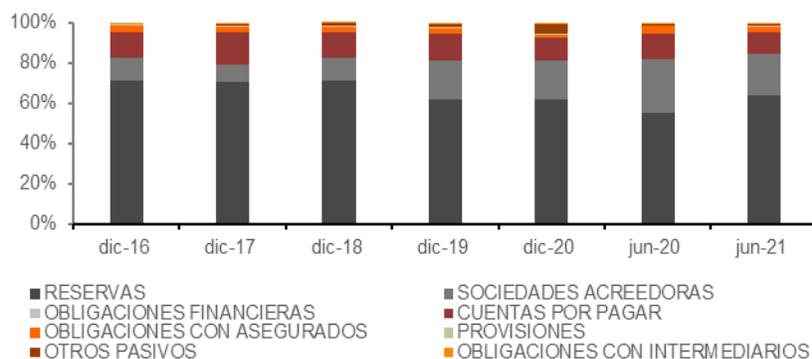


Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Pasivos

A la fecha de análisis, el pasivo total de SISA y Filial se ubicó en US\$156,369 miles, reflejando un aumento interanual de 22.2% (+US\$28,357 miles). El incremento obedece al aumento de +68.4% (US\$22,885 miles) en las reservas por siniestros reportados y no reportados, influenciado por el impacto de la pandemia por COVID-19 sobre la siniestralidad en el ramo previsional (invalidez y sobrevivencia). Asimismo, las reservas técnicas registraron una tasa de crecimiento de 17.2% (+US\$6,399 miles) impulsadas por adicionales en seguros de vida (9.9%) y reservas de riesgo en curso por accidentes (14.1%). En consecuencia, el indicador de liquidez de SISA VIDA S.A., Seguros de Personas disminuyó en -0.05 p.p., cerrando el período de evaluación en 0.88 (junio-2020: 0.92), y por debajo del promedio del sector (1.09). Por su parte, Seguros e Inversiones S.A. reflejó un indicador de liquidez de 1.06 veces, superior al 0.75 veces registrado en junio 2020.

COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS



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

Cobertura de inversiones

Al analizar la capacidad de los activos más líquidos de la compañía para hacer frente a las obligaciones con sus asegurados, se observa que al primer semestre de 2021 los indicadores de cobertura mostraron una leve disminución debido a la expansión de las reservas por siniestros y de riesgo en curso. Sin embargo, el crecimiento de las inversiones financieras favoreció los indicadores de cobertura, considerándose adecuados y reflejando un bajo nivel de riesgo de liquidez.

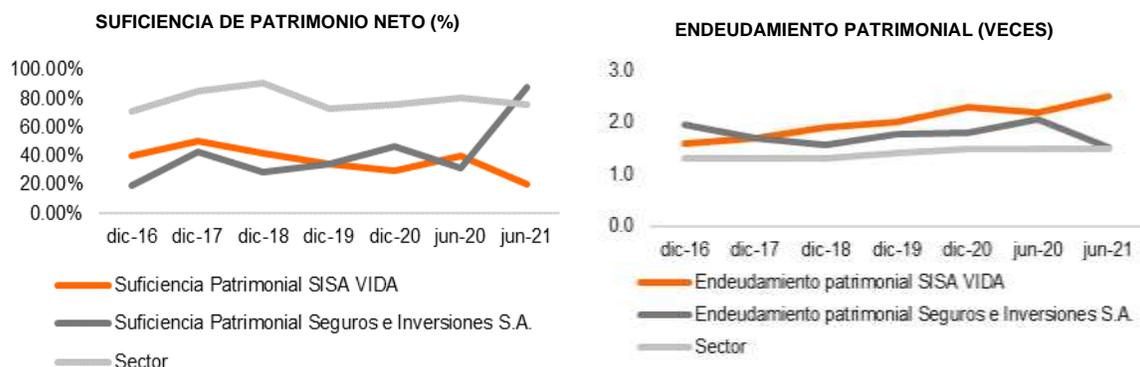
COBERTURAS (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Indicador de cobertura	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Indicador 1	3.0	2.9	2.8	3.2	2.6	2.9	2.3
Indicador 2	1.7	1.7	1.5	1.6	1.5	1.5	1.4

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

Solvencia y capitalización

Al primer semestre de 2021, el patrimonio de SISA y Filial registró una tasa de crecimiento de 27.2% al ubicarse con un monto de US\$74,507 miles (jun-20: US\$58,580 miles), compuesto principalmente por las reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados con una participación del 74.9%. A la fecha de análisis, SISA VIDA refleja un adecuado margen de solvencia, superando los requerimientos mínimos legales en un 20.6%. Sin embargo, el indicador muestra una menor posición respecto a junio de 2020 (40%), y a lo reflejado por el sector (76.2%), ocasionado por el incremento en la siniestralidad lo cual provocó una mayor exigencia del patrimonio neto mínimo. Por su parte, Seguros e Inversiones S.A. reportó una suficiencia del 88.5%, siendo superior a la de junio 2020 (31.8%), debido a una menor siniestralidad en el ramo de seguros generales. El comportamiento en los márgenes se confirma con los niveles de endeudamiento, los cuales mostraron direcciones contrarias entre los ramos vida y seguros generales.



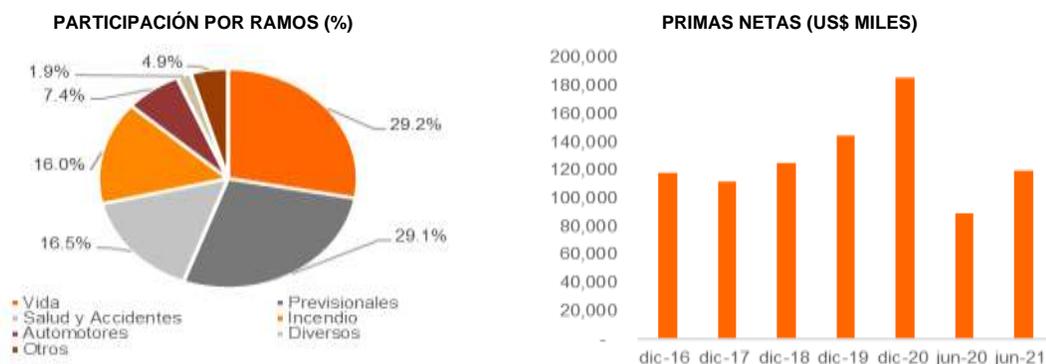
Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Primas

Al primer semestre de 2021, las primas netas de SISA y Filial cerraron en US\$119,434 miles, reflejando un incremento interanual de 33.3% (+US\$29,863 miles). Este crecimiento está en sintonía con el aumento de +US\$13,623 miles (+69.8%) en seguros previsionales, 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. Por su parte, el ramo de salud y accidentes y vida también presenta crecimientos interanuales de 28.8% y 4.2%, respectivamente. 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).

Los principales productos que ofrece la aseguradora están enfocados en el ramo vida, previsional y salud y accidentes con una participación en conjunto de 74.8% sobre las primas netas, seguido del ramo de incendios y líneas aliadas con el 16%, el resto se distribuye en diversos, automotores y otros seguros.



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

Las primas retenidas totalizaron US\$65,419 miles, equivalente a un incremento de 33.6% (+US\$16,458 miles) respecto a junio 2020. Sin embargo, el índice de retención se mostró estable con un indicador de a 54.7% (jun-20: 54.6%), debido a la mayor cesión de riesgos en los negocios de renta previsual, vida temporal decreciente y banca seguros (segmento vida), ubicándose por debajo del promedio del mercado de seguros, cuyo índice de retención disminuyó levemente hasta 62.9% (jun-20: 61.1%).

Finalmente, la mayor colocación de primas y el incremento en los siniestros generó una variación neta de las reservas técnicas por -US\$10,935 miles al primer semestre de 2021 (jun-20: -US\$5,887 miles). A pesar de la mayor constitución de reservas, las primas netas devengadas incrementaron interanualmente en 26.5% (+US\$ 11,410 miles), totalizando US\$54,484 miles.

Siniestros y Costos de Adquisición

A la fecha de análisis, los siniestros brutos reportados por la aseguradora resultaron influenciados por los efectos de la pandemia por COVID-19, elevando las erogaciones de la aseguradora hasta por un monto de US\$60,551 miles, equivalente a una expansión de +103.1% (+US\$30,737 miles) respecto al primer semestre de 2020, efecto atribuido a los siniestros registrados en el ramo vida +163.1% (+US\$14,472 miles), previsual +94.9% (+US\$7,754 miles) y salud y accidentes +81.5% (+US\$4,519 miles).

Por su parte, los siniestros y gastos pagados por reaseguradores alcanzaron los US\$ 25,279 miles, registrando un crecimiento de 124.9% (US\$14,038 miles) respecto al primer semestre de 2020, en línea con la mayor cesión de riesgos por parte de la Aseguradora, apreciándose una mayor siniestralidad cedida en el ramo previsual e incendios y líneas aliadas. A pesar del mayor nivel de cesión, los siniestros retenidos también reflejaron una expansión de +89.9% (+US\$16,698 miles), ubicándose en US\$35,272 miles a junio de 2021.

En este sentido, el índice de siniestralidad retenida se elevó hasta 53.9% al corte de evaluación (jun-20: 37.9%), situándose por debajo del índice del sector, que alcanzó 57% (jun-20: 45.6%). En cuanto a la siniestralidad retenida devengada, se observa un importante incremento al pasar de 43.1% a 64.7%, asociado al crecimiento de los siniestros respecto de las primas netas de retención devengadas, ocasionada por la pandemia Covid-19.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Siniestros	64,710	59,481	60,021	76,554	85,004	29,815	60,551
Siniestros cedidos	8,973	12,921	11,973	22,967	34,291	11,241	25,279
Siniestros netos	55,737	46,561	48,048	53,588	50,713	18,574	35,272
Siniestros Cedidos %	13.9%	21.7%	19.9%	30.0%	40.3%	37.7%	41.7%
Siniestros Retenidos %	86.1%	78.3%	80.1%	70.0%	59.7%	62.3%	58.3%
Índice de siniestralidad Retenida	61.5%	54.0%	52.3%	59.2%	50.1%	37.9%	53.9%
Índice de siniestralidad retenida devengada	58.7%	55.3%	54.4%	57.9%	57.3%	43.1%	64.7%

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\$ 15,275 miles, presentando un crecimiento interanual de 11.1% (US\$ +1,529 miles) al primer semestre de 2021, en línea con la mayor colocación de primas netas. A pesar de ello, el costo de adquisición representó únicamente el 13.7% de las primas netas (jun-20: 15.8%), ubicándose por debajo del promedio del sector, cuyo ratio fue de 19% (jun-20: 19.6%).

Análisis de resultados

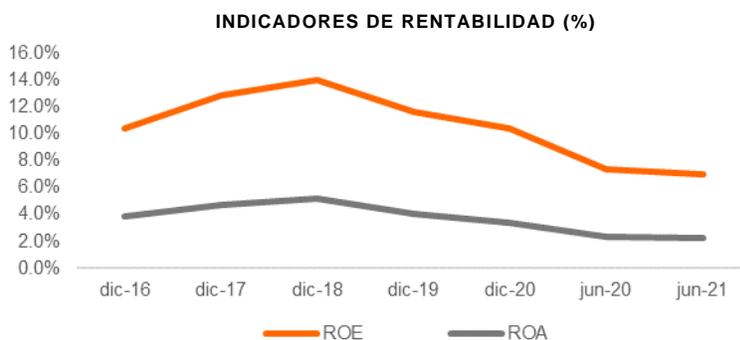
A junio de 2021, el resultado técnico de SISA y Filial alcanzó un monto de US\$8,406 miles reflejando un decremento interanual de 37.9% (-US\$5,131 miles), debido a la expansión en la siniestralidad de todos los ramos de seguros de personas atendidos por la compañía, así como el mayor ajuste por reservas técnicas.

En detalle, la disminución del resultado técnico de la compañía obedece a una contracción en los resultados de todos los ramos de seguros de personas, especialmente del ramo vida colectivo y temporal decreciente cuya siniestralidad retenida se elevó hasta un 70% y 113.4%, respectivamente. Ambos indicadores son superiores a los reportados a junio 2020 (vida colectivo: 30.6% y temporal decreciente:41.5%), impactados por la pandemia por Covid-19.

Los ingresos financieros y de inversión totalizaron US\$3,944 miles, registrando un incremento de 28.9% respecto a junio 2020, asociado al incremento en el volumen de las inversiones financieras. Por su parte, los gastos financieros disminuyeron 64.4% (-US\$3,635 miles), totalizando US\$2,014 miles. En consecuencia, la Aseguradora registró un beneficio neto por inversiones de US\$1,930 miles, superior al reportado en el primer semestre de 2020 (-US\$ 2,590 miles).

Por otra parte, los gastos administrativos mostraron una tasa de crecimiento de 16.2% (+US\$ 1,291 miles) al primer semestre de 2021, totalizando US\$ 3,378 miles, explicado por la finalización del proceso de integración de los negocios y el incremento en los gastos de personal lo cual presionó hacia la baja el resultado operativo de la compañía.

La disminución del resultado operativo fue contrarrestada por el incremento otros ingresos netos producto de liberación de provisiones para cuentas por cobrar, lo cual provocó que la utilidad neta se ubicara en US\$5, 229 miles, equivalente a un incremento de 20.9% respecto del mismo período anterior. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA se mostraron relativamente estables con respecto al mismo período del año anterior al ubicarse en 7% y 2.3%, respectivamente (jun-20: 7.4% y 2.3%).



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

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)							
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Activos							
Disponible	6,096	4,531	7,078	8,899	11,290	8,737	7,862
Inv. Financieras	104,230	105,319	100,169	98,542	106,226	101,271	133,365
Préstamos	3,274	2,571	1,991	1,623	1,162	133	1,344
Primas por cobrar	14,354	20,677	29,388	38,947	50,132	57,856	61,995
Sociedades deudoras	4,046	3,554	4,498	6,234	9,582	6,718	14,275
Inmuebles, mobiliario y equipo	3,357	3,721	4,324	4,011	3,629	3,878	5,484
Otros activos	2,198	2,127	1,615	3,239	5,319	7,999	6,551
Total Activos	137,555	142,500	149,062	161,494	187,341	186,593	230,876
Pasivos							
Obligaciones con asegurados	2,577	2,586	2,365	2,845	2,282	4,846	3,791
Sociedades acreedoras	9,602	7,575	10,695	20,032	24,004	34,461	32,507
Obligaciones con intermediarios	403	436	349	649	900	588	996
Cuentas por pagar	11,268	14,297	11,999	14,578	14,488	15,688	16,713
Provisiones	483	679	673	743	791	738	947
Otros pasivos	448	628	850	1,280	5,737	942	1,381
Reservas Técnicas	61,752	63,644	67,271	65,086	78,571	70,750	100,034
Reservas matemáticas	171.9	98.0	82.4	128.1	298.4	185.8	5,243
Reservas de riesgo en curso	27,705	28,212	31,851	33,937	36,148	37,282	43,681
Reservas por siniestros	33,876	35,335	35,337	31,021	42,125	33,282	51,110
Total Pasivos	86,533	89,846	94,200	105,213	126,773	128,013	156,369
PATRIMONIO							
Capital social pagado	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	18,640
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	7,919	12,873	15,860	15,932	16,692	44,256	55,867 ⁵
Total Patrimonio	51,022	52,655	54,862	56,282	60,568	58,580	74,507
Total Pasivo y Patrimonio	137,555	142,500	149,062	161,494	187,341	186,593	230,876

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

⁵ Incluye reservas de capital y patrimonio restringido a junio 2020 y junio 2021.

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Primas netas	118,520	112,438	125,399	145,001	186,106	89,671	119,534
(-) Primas por reaseguro cedido	27,910	26,217	33,572	54,427	84,940	40,709	54,115
Primas netas retenidas	90,610	86,221	91,828	90,574	101,166	48,961	65,419
(=) Ajuste de Reservas Técnicas	4,375	(2,019)	(3,479)	1,999	(12,714)	(5,887)	(10,935)
(-) Gastos por incrementos de reservas técnicas	32,541	33,897	35,493	37,673	53,288	29,284	41,639
(+) Ingresos por decrementos de reservas técnicas	36,915	31,879	32,014	39,672	40,574	23,397	30,705
Primas netas de retención devengadas	94,985	84,202	88,349	92,573	88,452	43,074	54,484
(+) Gastos de adquisición y renovación (Comisiones)	26,887	24,002	26,740	23,388	28,084	13,747	15,275
(-) Reembolso de gastos por cesiones	959	313	823	3,052	5,723	2,784	4,470
(-) Costo de Adquisición (Comisiones)	25,928	23,689	25,917	20,335	22,361	10,962	10,806
(+) Gastos por siniestros	64,710	59,481	60,021	76,554	85,004	29,815	60,551
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguro y Reafianzamiento Cedido	8,973	12,921	11,973	22,967	34,291	11,241	25,279
(-) Costo de Siniestralidad Neto	55,737	46,561	48,048	53,588	50,713	18,574	35,272
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros PCR	13,319	13,953	14,384	18,650	15,378	13,538	8,406
(+) Ingresos financieros y de inversión	7,511	6,869	6,539	2,704	6,433	3,059	3,944
(-) Gastos financieros netos	2,017	1,584	1,514	2,582	8,330	5,649	2,014
(+) Productos Financieros Netos	5,494	5,286	5,025	122	(1,897)	(2,590)	1,930
(-) Gastos administrativos	16,094	14,313	14,596	14,533	14,854	7,955	9,246
(=) Gastos Operacionales	16,094	14,313	14,596	14,533	14,854	7,955	9,246
(+) Otros Ingresos netos	2,577	1,831	2,848	2,287	7,666	1,332	4,138
(=) Utilidad (Pérdida) neta de impuestos	5,296	6,756	7,660	6,526	6,294	4,325	5,229

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.