

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Comité No. 66/2022		Fecha de comité: 26 de abril de 2022	
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021.			
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Asegurador / El Salvador	
Equipo de Análisis			
Alexis Figueroa ggarcia@ratingspcr.com		Gerardo García ggarcia@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
			dic-21 26/04/2022 EAAA 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 decidió mantener 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 el incremento de las primas netas de seguros de personas y daños, el cual le permite mantener una posición de liderazgo en el mercado local y regional de seguros. No obstante, el resultado técnico de la compañía resultó disminuido por la expansión de la siniestralidad en los ramos vida y salud, debido a los efectos generados por la pandemia. Finalmente, la clasificación considera el soporte y las sinergias generadas con su Grupo Financiero.

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

- **Posicionamiento en el mercado local y regional de seguros:** A diciembre de 2021, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial se ubica como la entidad más importante dentro del ranking en términos de primas netas, las cuales totalizaron US\$225,943 miles, presentando una tasa de crecimiento interanual de 21.4% y alcanzando una participación en el mercado asegurador salvadoreño de 27.3%. El incremento obedece a una mayor suscripción en la mayoría de los ramos que atiende, destacándose el rubro previsional con un incremento de 50.3%, asociado a las pólizas del seguro de invalidez y sobrevivencia de las dos administradoras de fondos de pensiones del país. Además, se destaca la posición de la Aseguradora en el ranking regional, ubicándose como la quinta aseguradora más grande de Centroamérica, República Dominicana y Panamá.
- **Utilidad técnica se reduce por afectaciones de la pandemia en seguros de vida y salud:** A diciembre 2021, el resultado técnico de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial se ubicó en US\$13,471 miles, presentando una disminución interanual de 12.4% debido a las pérdidas técnicas registradas en los seguros de vida, cuyo ramo ha sido impactado por la mayor siniestralidad que están experimentando las aseguradoras de vida, producto de los efectos de la pandemia. Por su parte, el resultado técnico en el ramo previsional y los ramos generales evolucionaron de manera favorable, permitiendo atenuar la pérdida en seguros de vida, debido al importante crecimiento de las primas y la recuperación de siniestros.
- **Resultado financiero se expande ante mayor volumen y rendimiento de las inversiones:** A diciembre 2021, el resultado de productos financieros se ubicó en US\$6,882 miles, presentando un incremento de 16.1% respecto a diciembre de 2020. Este comportamiento recoge el aumento de instrumentos de mayor liquidez como los depósitos, mientras que los títulos valores de renta fija mostraron una disminución interanual.
- **Resultado operativo desciende levemente:** El comportamiento expansivo de la siniestralidad en los ramos de vida y salud, aunado al incremento de los gastos administrativos provocó que el resultado operativo consolidado de las Aseguradoras se ubicara en US\$9,201 miles, levemente inferior en 2% respecto de diciembre 2020. Lo anterior se confirma con el comportamiento del índice Combinado de SISA Vida, el cual ascendió a 104.3%, ubicándose por encima de lo presentado por el promedio de aseguradoras que operan seguros de personas (102.5%).
- **Adecuados indicadores de cobertura sustentados por un portafolio con perfil conservador:** Al período de análisis, el indicador de cobertura de Inversiones sobre Reservas totales se ubica en 1.3 veces, levemente menor al promedio registrado durante los últimos cinco años (1.4 veces), debido a la expansión de las reservas por siniestros, las cuales se fundamentan por el comportamiento de la siniestralidad en los ramos de vida y salud, asociado a los efectos de la pandemia. Cabe destacar que la entidad cuenta con una política de inversiones conservadora, permitiéndole mantener un portafolio líquido y con alta calidad crediticia que provee de un excedente de inversión de 11.8% para SISA Vida, mientras que Seguros e Inversiones, S.A. reporta un indicador de 38.2%.
- **Solvencia se mantiene estable producto del aumento de capital social y capitalización de resultados.** Al período de análisis, los niveles de apalancamiento mostraron una relativa estabilidad al posicionarse con un endeudamiento patrimonial de 2.1 veces, similar al presentado en el año previo debido al aumento del capital social de Seguros e Inversiones S.A. y la capitalización de sus resultados. Además, se destaca el soporte y sinergias con su Grupo Financiero, del cual también es parte Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., segunda entidad bancaria más importante de El Salvador.

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 un alto 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

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de Seguros de Generales (PCR-SV-MET-P-031) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 25 de noviembre de 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 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 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 31 de diciembre de 2021, no se encontraron limitaciones para la realización del presente informe.

Limitaciones potenciales: La clasificación considera la posición de liderazgo de la aseguradora en el mercado local y regional, y las sinergias establecidas con Banco Cuscatlán de El Salvador S.A.

Hechos de importancia

- Con fecha 02 de agosto de 2021, la Junta General de Accionistas acordó decretar un dividendo por ocho millones de dólares.
- 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.) con Seguros e Inversiones, S.A., principal accionista (o matriz) de SISA VIDA.

Panorama Internacional

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

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

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

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

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

Desempeño Económico

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

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

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

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

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámicas de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de “Alimentos y Bebidas no alcohólicas” (+7.96%), “Transporte” (+9.45%) y “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles” (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

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

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.00% producto de la reactivación por completo de todas las

actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Análisis sector asegurador

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

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

A pesar del buen desempeño de las primas netas, el resultado técnico operacional del sistema asegurador mostró una contracción interanual de -2.7%, con un monto equivalente a US\$70,227 miles (dic-20: US\$72,163 miles) como consecuencia del aumento de los costos de siniestralidad neta en +35.2% y del incremento en los costos por comisiones (+11.8%) generados por la adquisición de primas al sector. Lo anterior dejó utilidades netas por US\$18,991 miles, equivalentes a una reducción del -22.4% (-US\$5,476 miles), comparadas con el mismo período del año anterior (dic-20: US\$24,467 miles) influenciadas, además, por el aumento de los gastos operacionales (+7.9%). La contracción de los resultados netos provocó una disminución en el ROA al ubicarse en 1.9%, menor al registrado en diciembre de 2020 (2.5%). Por su parte, el ROE del sector presentado por la Superintendencia del Sistema Financiero es de 6.2%, similar al de diciembre 2020: 6.0%, debido al incremento en el apalancamiento del sector.

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

El sector asegurador de El Salvador está integrado por 24 compañías, 23 de ellas pertenecen a sociedades de capital local o extranjero y una funciona como cooperativa (Seguros Fedecrédito, S.A.). Dentro del mercado, nueve aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de personas y las restantes a seguros generales: accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. Por su parte, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es la única aseguradora dentro del mercado que se dedica única y exclusivamente al ramo de vehículos.

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 2021, 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 17.9% de los préstamos netos del sistema bancario a diciembre 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 un monto de US\$3,899.6 millones de dólares (siendo su principal subsidiaria Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.).

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

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 A DICIEMBRE 2021	
CARGO	NOMBRE
Director Presidente	José Eduardo Montenegro
Director Vicepresidente	Federico Antonio Nasser
Director Secretario	Ferdinando Antonio Lucia
Primer Director	Rafael Ernesto Barrientos
Segundo Director	José Rodrigo Dada
Primer Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri
Segundo Director Suplente	Manuel Humberto Rodríguez
Tercer Director Suplente	Omar Iván Martínez
Cuarto Director Suplente	Benjamín Vides Déneke
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 A DICIEMBRE 2021	
CARGO	NOMBRE
Presidente Ejecutivo	José 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
Suboficial de Cumplimiento	Óscar Armando Renderos Álvarez
Gerente Legal	Álvaro Gustavo Benítez Medina
Gerente de Mercado y Riesgo Reputacional	Roxana Guadalupe Zúñiga
Gerente de Operaciones	Diana Hazel Dowe Rodríguez
Gerente de Riesgos	John Marlon Torres Gonzáles
Gerente de Tecnología	Linda Jeannette Ibarra Martínez
Subgerente de Talento Humano	Jacqueline Sofia Carranza
Auditor Interno	Claudia María Figueroa Gutiérrez

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

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 regional, con un portafolio diversificado en seguros de personas y generales.

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.

Posición competitiva en el mercado

Según la información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero, al cierre de diciembre de 2021, Seguros e Inversiones S.A. y Filial lidera el mercado asegurador salvadoreño al concentrar el 27.3% de las primas netas, (dic-20: 25.8%). En detalle, la compañía mantiene una alta participación de mercado en todos los ramos del sistema de seguros de personas, siendo para el ramo previsional de 66.5%, vida (29.2%) y salud y accidentes (18.5%). 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 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.

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, Costa Rica y Panamá, con un perfil de riesgo crediticio conservador. Al cierre del año 2021 las inversiones financieras netas totalizaron US\$117,029 miles, reflejando un incremento interanual de 10.2% (US\$10,803 miles).

Las aseguradoras mantienen un buen calce entre los activos y pasivos administrados, registrando superávit (en monto) para el ramo de personas y generales con un excedente de inversión de 11.8% (dic-20:29.4%) y 38.2% (dic-20: 47.1%), respectivamente.

Al período de análisis, únicamente el 9.9% de las inversiones son efectuadas en el extranjero, especialmente en Panamá y Costa Rica, cuyos instrumentos corresponden a certificados de inversión, con una tasa de rendimiento promedio de 7.03% y una duración de 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 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 45.4% (dic-20: 41.1%) y 21.4% (dic-20: 29.2%), 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.

Al período de análisis la entidad posee contratos de reaseguro vigentes con reaseguradoras internacionales con buenas calificaciones crediticias para reducir su exposición ante grandes desviaciones en la siniestralidad y estar en línea con el apetito y tolerancia al riesgo de la compañía.

Reaseguros

Al período de análisis, las primas netas retenidas por la Aseguradora representaron un 54.6%, mostrando un ligero incremento respecto a lo reportado en 2020 (54.4%). Pero siendo inferior al promedio obtenido durante el período 2017- 2019 (70.8%) y al promedio registrado por el sector en el ramo de seguros de personas (63.1%). A diciembre de 2021, las primas retenidas presentan un monto por US\$123,384 miles, equivalente a un incremento de US\$22,218 miles (+22%). Este incremento se asocia a una mayor retención en el ramo previsional, de salud y hospitalización.

Al 31 de diciembre de 2021, la cartera de SISA y Filial está compuesta por un 74% de primas provenientes de seguros de personas y por un 26% de seguros de daños. La distribución en productos refleja un importante enfoque estratégico en el crecimiento de carteras de ramos de vida, sin dejar de lado los ramos patrimoniales.

El total de primas de SISA Vida incluye los siguientes ramos: invalidez y sobrevivencia, el cual representa el 44%, vida el 40% y salud y accidentes conforman el 16% restante. Para los seguros de daños, los ramos de: Incendio y líneas aliadas tuvieron una participación del 47% del total de primas netas, seguido por Automotores con una contribución del 25%. El resto de los ramos conforman el 28% del total. Dichos productos son ofrecidos mediante los diferentes canales de comercialización de la compañía, ya sea de forma directa o a través de intermediarios de seguros y socios comerciales.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS (% Y US\$ MILES)					
Componente	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Primas netas	112,438	125,399	145,001	186,106	225,943
Primas cedidas	26,217	33,572	54,427	84,940	102,559
Primas retenidas	86,221	91,828	90,574	101,166	123,384
Primas cedidas %	23.3%	26.8%	37.5%	45.6%	45.4%
Primas retenidas %	76.7%	73.2%	62.5%	54.4%	54.6%

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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

A diciembre de 2021, el nivel de activos de la Aseguradora totalizó US\$211,626 miles, cifra que superó en 13% lo registrado a diciembre de 2020. Lo anterior se explica por el incremento en las Inversiones financieras (+20.2%), el saldo de Sociedades deudoras de seguros y fianzas (+71.8%), Otros activos (+60.1%) y Primas por cobrar (+5%). Las Inversiones financieras siguieron representando el principal activo de la Aseguradora, con una participación de 55.3%, seguido de las Primas por cobrar (24.9%) y las Sociedades deudoras de seguros y fianzas (7.8%).

Pasivos

A la fecha de análisis, la Aseguradora presentó pasivos por un total de US\$144,404 miles, nivel que superó en 13.9% lo registrado al cierre del ejercicio previo, y que recoge el aumento de 18.9% (+US\$7,978 miles) en las reservas por siniestros reportados y no reportados, influenciados por el impacto de la pandemia por COVID-19 sobre la siniestralidad en el ramo vida, salud y previsional (invalidez y sobrevivencia). Asimismo, las reservas técnicas registraron una tasa de crecimiento de 17.2% (+US\$6,271 miles).

Cobertura de inversiones

Al cierre de diciembre de 2021, la Compañía presentó inversiones financieras por un total de US\$117,029 miles, nivel superior en 10.2% a lo registrado en diciembre de 2020, debido al comportamiento positivo de los depósitos a plazo. Al respecto, se observa que el portafolio de inversiones permitió cubrir las reservas totales en 1.3 veces, ligeramente menor a lo reportado en el año previo (1.4 veces) y al promedio histórico de los últimos cinco años (1.5 veces). No obstante, es un indicador que se considera adecuado, permitiendo tener excedente de inversión.

En línea con lo anterior, el indicador de cobertura de obligaciones (con asegurados y reservas totales) disminuyó ligeramente en relación a diciembre 2020 (de 1.5 a 1.3 veces). Dicho ajuste está asociado al crecimiento de las reservas técnicas y por siniestros.

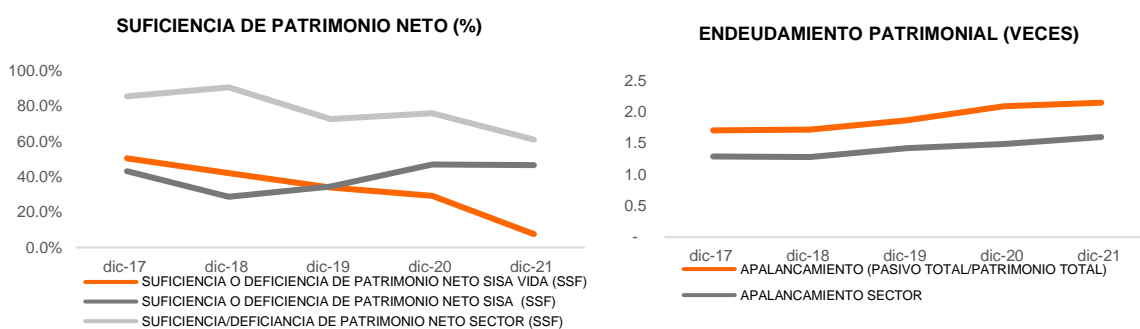
COBERTURAS (VECES)					
Indicador	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Inversiones / Reservas Totales	1.7	1.5	1.5	1.4	1.3
Indicador 1	2.9	2.8	3.2	2.6	2.4
Indicador 2	1.7	1.5	1.6	1.5	1.3

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Solvencia y capitalización

A diciembre de 2021, el patrimonio de la Aseguradora totalizó US\$67,222 miles, cifra superior en 11% respecto a diciembre 2020. Lo anterior se explica por el buen desempeño de los seguros de daños los cuales amortiguaron la pérdida reportada en los ramos de vida y salud, a consecuencia de la reducción sustancial del resultado técnico, afectado por la mayor siniestralidad que están experimentando las aseguradoras del rubro de seguros de personas, producto de los efectos de la pandemia por COVID-19. La capitalización de los resultados financieros permitió que los niveles de apalancamiento se mantuvieran estables con un ratio de apalancamiento patrimonial de 2.1 veces (diciembre 2020:2.1 veces).

Al cierre del 2021, el porcentaje de suficiencia patrimonial de SISA fue de 46.6%, y para su filial, SISA Vida, de 7.6%. Lo anterior indica que ambas compañías cuentan con una suficiencia patrimonial considerable y un patrimonio superior al exigido por la normativa aplicable para efectos de solvencia



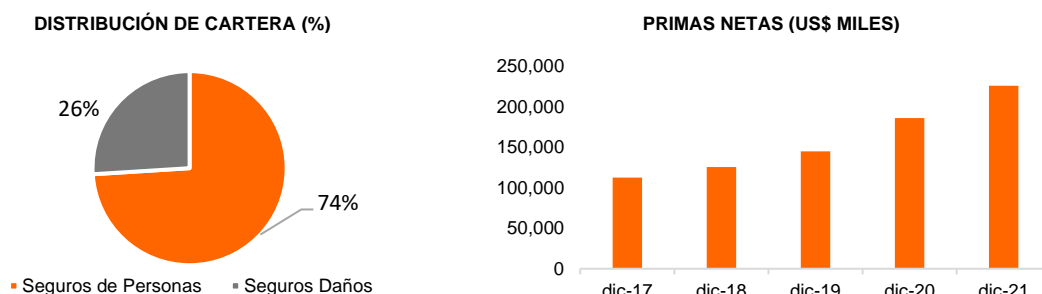
Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Primas

A diciembre de 2021, las primas netas de SISA y Filial cerraron en US\$225,943 miles, reflejando un incremento interanual de 21.4% (+US\$39,837 miles). Este notable aumento proviene de la mayoría de los ramos atendidos por la Aseguradora, especialmente por el incremento observado en los seguros previsionales +US\$23,512 miles (+50.3%). Por su parte, el ramo de Incendios y líneas aliadas y Automotores, también presentaron crecimientos interanuales de 14.6% y 12.8%, respectivamente. En detalle, el 74% de las primas netas corresponde al ramo de seguros de personas y el 26% a los seguros de daños.

El total de primas de SISA Vida incluye los siguientes ramos: invalidez y sobrevivencia, el cual representa el 44%, vida el 40% y salud y accidentes conforman el 16% restante. Para los seguros de daños, los ramos de: Incendio y líneas aliadas tuvo una participación del 47% del total de primas netas, seguido por Automotores con una contribución del 25%. El resto de los ramos conforman el 28% del total.



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

Las primas netas retenidas totalizaron US\$123,384 miles, equivalente a un incremento de 22% (+US\$22,218 miles) respecto a diciembre 2020. Sin embargo, el índice de retención se mostró estable con un indicador de 54.6% (dic-20: 54.4%).

Finalmente, la mayor colocación de primas y el incremento en los siniestros generó una variación neta de las reservas técnicas por -US\$3,721 miles a diciembre 2021 (dic-20: -US\$12,714 miles), propiciando que las primas netas devengadas reflejaran un crecimiento de 35.3%.

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 por un monto de

US\$141,832 miles, equivalente a una expansión de +66.9% (+US\$56,828 miles) respecto de diciembre 2020, efecto atribuido a los siniestros registrados en el ramo previsional +156.6% (+US\$30,157 miles), salud y hospitalización +57.1% (+US\$6,813 miles) y vida colectivo +36.7% (+US\$4,689 miles).

Por su parte, los siniestros y gastos pagados por reaseguradores alcanzaron los US\$60,328 miles, registrando un crecimiento de 75.9% (US\$26,036 miles) respecto a diciembre de 2020, en línea con la mayor cesión de riesgos por parte de la Aseguradora, apreciándose una mayor siniestralidad cedida en el ramo previsional e incendios y líneas aliadas. A pesar del mayor nivel de cesión, los siniestros retenidos también reflejaron una expansión de +60.7% (+US\$30,791 miles), ubicándose en US\$81,504 miles a diciembre de 2021.

En este sentido, el índice de siniestralidad retenida se elevó hasta 66.1% al corte de evaluación (dic-20: 50.1%). En cuanto a la siniestralidad retenida devengada, se observa un importante incremento al pasar de 57.3% a 68.1%, asociado al crecimiento de los siniestros respecto de las primas netas de retención devengadas, ocasionadas por la pandemia Covid-19.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Siniestros	64,710	59,481	60,021	76,554	85,004	141,832
Siniestros cedidos	8,973	12,921	11,973	22,967	34,291	60,328
Siniestros netos	55,737	46,561	48,048	53,588	50,713	81,504
Siniestros Cedidos %	13.9%	21.7%	19.9%	30.0%	40.3%	42.5%
Siniestros Retenidos %	86.1%	78.3%	80.1%	70.0%	59.7%	57.5%
Índice de siniestralidad Retenida	61.5%	54.0%	52.3%	59.2%	50.1%	66.1%
Índice de siniestralidad retenida devengada	58.7%	55.3%	54.4%	57.9%	57.3%	68.1%

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

En cuanto al costo de adquisición, el cual incorpora el pago de comisiones y/o bonos otorgados a corredores e intermediarios de seguros, este totalizó US\$ 24,688 miles, presentando un crecimiento interanual de 10.4% (+US\$ 2,327 miles) al cierre de 2021, en línea con la mayor colocación de primas netas. A pesar de ello, el costo de adquisición representó el 20% de las primas netas (dic-20: 22.1%).

Análisis de resultados

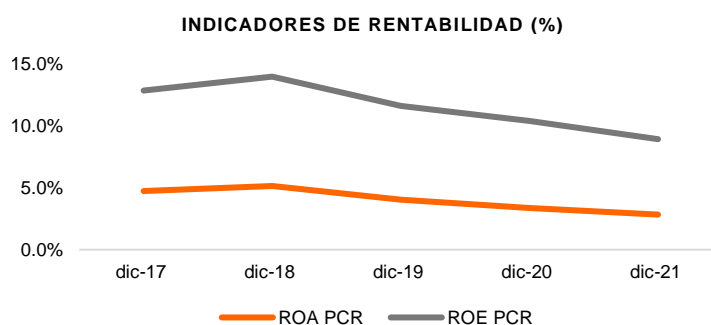
A diciembre de 2021, el resultado técnico de SISA y Filial alcanzó un monto de US\$13,471 miles, reflejando un decremento interanual de 12.4% (-US\$1,907 miles), debido a la expansión en la siniestralidad de todos los ramos de seguros de personas atendidos por la compañía.

La disminución del resultado técnico obedece a la pérdida técnica reportada en los ramos de vida colectivo y temporal decreciente cuya siniestralidad retenida se elevó hasta un 60% y 42.7%, respectivamente. Ambos indicadores son superiores a los reportados a diciembre 2020 (vida colectivo: 30.6% y temporal decreciente: 41.5%). Por su parte, el resultado técnico en salud y hospitalización y previsional, líneas aliadas y automotores se mantuvieron en niveles positivos, permitiendo atenuar las pérdidas en los ramos de vida.

El resultado de productos financieros se ubicó en US\$6,882 miles, presentando un incremento de 16.1% respecto a diciembre de 2020.

Por otra parte, los gastos administrativos mostraron una tasa de crecimiento de 37.7% (+US\$ 4,435 miles) al cierre de 2021, totalizando US\$16,195 miles, producto del incremento de otros gastos administrativos. En este sentido, los gastos administrativos respecto a primas netas se ubicaron en 7.2%, superior al 6.3% reflejado en diciembre 2020.

El decremento en el resultado técnico de la compañía aunado a la expansión de los gastos administrativos provocó que la utilidad neta se ubicara en US\$5,994 miles, equivalente a una reducción de 4.8% respecto de diciembre 2020. De esta manera, los indicadores de rentabilidad presentaron un descenso con un ROE de 8.9% (dic-20: 10.4%) y un ROA de 2.8% (dic-20:3.4%).



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

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
DISPONIBLE	4,531	7,078	8,899	11,290	9,670
INVERSIONES FINANCIERAS	105,319	100,169	98,542	106,226	117,029
PRÉSTAMOS	2,571	1,991	1,623	1,162	1,865
PRIMAS POR COBRAR	20,677	29,388	38,947	50,132	52,631
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	3,554	4,498	6,234	9,582	16,458
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,721	4,324	4,011	3,629	5,457
OTROS ACTIVOS	2,127	1,615	3,239	5,319	8,516
TOTAL ACTIVOS	142,500	149,062	161,494	187,341	211,626
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	2,586	2,365	2,845	2,282	2,728
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	7,575	10,695	20,032	24,004	25,105
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	436	349	649	900	1,226
CUENTAS POR PAGAR	14,297	11,999	14,578	14,488	18,071
PROVISIONES	679	673	743	791	1,061
OTROS PASIVOS	628	850	1,280	5,737	3,393
RESERVAS TOTALES	63,644	67,271	65,086	78,571	92,820
RESERVAS TÉCNICAS	28,310	31,934	34,065	36,447	42,717
RESERVAS POR SINIESTROS	35,335	35,337	31,021	42,125	50,103
TOTAL PASIVOS	89,846	94,200	105,213	126,773	144,404
CAPITAL SOCIAL PAGADO	10,000	10,000	10,000	10,000	18,640
RESERVAS DE CAPITAL	2,000	2,000	2,000	2,000	3,728
PATRIMONIO RESTRINGIDO	27,782	27,002	28,349	31,876	34,900
RESULTADOS ACUMULADOS	12,873	15,860	15,932	16,692	9,955
TOTAL PATRIMONIO	52,655	54,862	56,282	60,568	67,222
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	142,500	149,062	161,494	187,341	211,626

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
PRIMAS NETAS	112,438	125,399	145,001	186,106	225,943
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	26,217	33,572	54,427	84,940	102,559
PRIMAS NETAS RETENIDAS	86,221	91,828	90,574	101,166	123,384
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	(2,019)	(3,479)	1,999	(12,714)	(3,721)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	33,897	35,493	37,673	53,288	55,465
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	31,879	32,014	39,672	40,574	51,743
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	84,202	88,349	92,573	88,452	119,663
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	24,002	26,740	23,388	28,084	31,735
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	313	823	3,052	5,723	7,047
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	23,689	25,917	20,335	22,361	24,688
(+) GASTOS POR SINIESTROS	59,481	60,021	76,554	85,004	141,832
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO	12,921	11,973	22,967	34,291	60,328
Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO					
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETOS	46,561	48,048	53,588	50,713	81,504
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	13,953	14,384	18,650	15,378	13,471
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	6,869	6,539	2,704	6,433	7,709
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	637	581	592	507	827
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	6,232	5,959	2,112	5,926	6,882
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	10,791	10,495	11,192	11,760	16,195
(+) OTROS INGRESOS NETOS	1,831	2,848	2,287	7,666	7,424
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	947	934	1,990	7,823	2,382
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	10,278	11,762	9,867	9,388	9,201
(+/-) POVISIÓN POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(3,124)	(3,653)	(2,957)	(2,710)	(3,207)
(+/-) POVISIÓN POR CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	(398)	(449)	(384)	(384)	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	6,756	7,660	6,526	6,294	5,994

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

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	1.7	1.5	1.5	1.4	1.3
LIQUIDEZ SISA VIDA (SSF)	1.4	1.3	1.1	0.9	0.8
LIQUIDEZ SISA (SSF)	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5
COBERTURA 1 PCR	2.9	2.8	3.2	2.6	2.4
COBERTURA 2 PCR	1.7	1.5	1.6	1.5	1.3
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SISA VIDA (SSF)	28.5%	30.6%	27.3%	27.8%	11.8%
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SISA (SSF)	37.8%	21.9%	28.0%	29.1%	38.2%
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.7	1.7	1.9	2.1	2.1
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISA VIDA (SSF)	50.5%	42.1%	34.1%	29.4%	7.6%
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISA (SSF)	43.3%	28.8%	34.6%	47.0%	46.6%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SECTOR (SSF)	85.8%	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO SISA VIDA (SSF)	95.0%	103.0%	108.9%	88.4%	104.3%
ÍNDICE COMBINADO SISA (SSF)	112.3%	101.5%	102.9%	98.0%	93.6%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	102.1%	99.7%	99.2%	96.0%	102.9%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	12%	10%	8%	6%	5%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA NETA	9.6%	8.4%	7.7%	6.3%	7.2%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	27.5%	28.2%	22.5%	22.1%	20.0%
PRIMAS					
PRIMAS CEDIDAS	23.3%	26.8%	37.5%	45.6%	45.4%
PRIMAS RETENIDAS	76.7%	73.2%	62.5%	54.4%	54.6%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	76	80	89	62
SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS CEDIDOS	21.7%	19.9%	30.0%	40.3%	42.5%
SINIESTROS RETENIDOS	78.3%	80.1%	70.0%	59.7%	57.5%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	52.9%	47.9%	52.8%	45.7%	62.8%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	54.0%	52.3%	59.2%	50.1%	66.1%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	55.3%	54.4%	57.9%	57.3%	68.1%
RENTABILIDAD					
ROA PCR	4.7%	5.1%	4.0%	3.4%	2.8%
ROE PCR	12.8%	14.0%	11.6%	10.4%	8.9%
MARGEN NETO A DOCE MESES	4.3%	4.5%	3.1%	2.4%	1.7%

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