

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL

Comité No. 72/2023		Fecha de comité: 27 de abril de 2023			
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022.					
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Asegurador / El Salvador			
Equipo de Análisis					
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		(503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22
Fecha de comité	07/05/2021	28/10/2021	26/04/2022	28/10/2022	27/04/2023
Fortaleza Financiera	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	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 de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo de **EAAA** a la Fortaleza Financiera de **Seguros e Inversiones, S.A. y Filial**, con perspectiva “**Estable**”; con información auditada al 31 de diciembre de 2022.

La clasificación se fundamenta en el liderazgo de la Compañía en el sector asegurador salvadoreño. También se toma en consideración la disminución en los niveles de siniestralidad y el adecuado control de gastos administrativos y de operación que incidieron en la recuperación y generación de resultados y rentabilidad. Adicionalmente se pondera la estabilidad de los niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos. Finalmente, la clasificación considera el soporte y las sinergias 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

- **La entidad mantiene su posicionamiento en el mercado local de seguros:** Al cierre de 2022, 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 en US\$244,311 miles, presentando una tasa de crecimiento interanual de 8.1% (+US\$18,368 miles) y alcanzando una participación en el mercado asegurador salvadoreño del 27.9%. En concreto, el crecimiento en seguros de personas estuvo motivado por una mayor colocación en los segmentos de vida temporal decreciente (+24.5%) y previsional (+4.1%). Por su parte, el incremento en seguros de daños fue impulsado por una mayor suscripción en los segmentos de automotores (+19.8%) y bancaseguros - incendio y diversos (+31.1%).
- **Niveles de siniestralidad se reducen.** Como consecuencia del aumento de las primas directas netas (+8.1%) en mayor proporción con el incremento en los gastos por siniestros (+2.8%), el índice de siniestralidad directa se registra en 59.7%, disminuyendo interanualmente (dic 2021: 62.8%). De la misma manera, este comportamiento puede evidenciarse en el índice de siniestralidad retenida devengada que se sitúa en 61.5%, siendo menor que el registro del período anterior (dic 2021: 67.4%). Los indicadores de siniestralidad todavía se presentan superiores con respecto al período prepandemia, pero reducen los niveles vistos durante 2021 donde la propagación del virus generó un importante incremento en la siniestralidad.
- **Eficiencia en la estructura de gastos administrativos.** A la fecha de análisis, los gastos administrativos de la Compañía muestran una disminución neta que corresponde principalmente al rubro de otros gastos administrativos. La disminución en los gastos administrativos, aunado al incremento en el volumen del negocio resulta en una mejora en la eficiencia operativa, donde la Compañía logra controlar la estructura de gastos. Producto de lo anterior, el índice combinado de la Aseguradora se ubicó en 96.3% (2021: 100.5%) presentándose levemente por debajo del registro del sector (99.4%). Las mejoras en el índice combinado demuestran que la proporción de primas utilizadas para sufragar gastos técnicos y administrativos son suficientes para generar rendimientos económicos en las operaciones netas de la Compañía.
- **El resultado técnico denota una mejora significativa.** A la fecha de análisis, el resultado técnico en operaciones de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$20,751 miles, demostrando una importante recuperación respecto al período pasado, creciendo interanualmente en US\$6,466 miles (+45.3%). El aumento puede apreciarse como una recuperación respecto al año anterior, y supera los niveles que ha mostrado la Compañía en los cuatro cierres previos a 2022.
- **Recuperación en la generación de resultados y rentabilidad de las operaciones.** Al 31 de diciembre de 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial presenta un incremento en los resultados netos, los cuales totalizan en US\$8,538 miles, superando lo registrado en 2021 dados los efectos de la pandemia en los reclamos por parte de los asegurados. La obtención de utilidades netas es el resultado de una mayor colocación de primas durante el período, además de las sólidas políticas de reaseguro que amortiguan los gastos por siniestros incurridos, así como la reducción sistemática en reclamos asociados con la pandemia, el buen desempeño en los ramos de daños y la eficiencia en los gastos administrativos. A consecuencia de los resultados netos incrementales en las operaciones de la Compañía, los indicadores de rentabilidad muestran una recuperación durante el período actual, ubicando al ROE en 11.8% y ROA en 3.6% (2021: 8.9% y 2.8% respectivamente), cercanos a los del período prepandemia.
- **Estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos.** Al finalizar el año 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial presenta estables niveles de liquidez (1.0 veces) y cobertura de pasivos técnicos (1.5 veces), sin variaciones significativas respecto a 2021. La estabilidad en los indicadores de liquidez y cobertura son producto de un portafolio de inversiones que crece en proporción con el volumen de colocación, constituyendo las reservas necesarias para tal efecto. El portafolio de inversiones cuenta con instrumentos que gozan de una alta convertibilidad al efectivo y circulación en mercados secundarios, necesarios para mantener adecuados niveles de liquidez en la operación. Además, el portafolio de inversiones ofrece coberturas adecuadas para solventar los pasivos técnicos representativos de obligaciones con asegurados y acreedores.
- **Adecuado soporte y solvencia patrimonial.** Al mes de diciembre de 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial expande su patrimonio a raíz de la generación de resultados en el ejercicio. Por su parte, los niveles de endeudamiento patrimonial se mantienen sin variaciones importantes al compararlos con el período anterior (2.2 veces), no obstante, son superiores a los reportados por el sector asegurador salvadoreño (1.6). La suficiencia de patrimonio neto presenta adecuadas coberturas sobre el patrimonio mínimo requerido o margen de solvencia (49.2%), presentándose cercano a la industria aseguradora (50.1%), y mostrando además una robusta posición patrimonial. La estable posición del patrimonio de la Compañía conserva su capacidad de hacer frente a escenarios adversos en la economía y la industria.

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 constante en la liquidez corriente y cobertura de pasivos técnicos.
- Deterioro sostenido en la solvencia y suficiencia patrimonial.
- 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 2018 al 2022 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 2022, no se encontraron limitaciones para la realización del presente informe.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento a los efectos de los cambios normativos recientes en el sector asegurador sobre los resultados de la entidad.

Hechos de importancia

- Con fecha 09 de febrero de 2022, la Junta General de Accionistas acordó la distribución de utilidades por US\$3,500.0 miles.
- En febrero de 2022 SISA absorbió el monto de la pérdida reflejada en estados financieros de SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas y que de acuerdo con su participación corresponde a un monto de US\$2,221.1, se hizo en efectivo de conformidad a lo preceptuado por el artículo No. 88 inciso final de la Ley de Sociedades de Seguros.
- En Junta General celebrada en mayo de 2022, se acordó la elección de nueva junta directiva de la Aseguradora
- Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Aseguradora registró salvamentos y recuperaciones por US\$ 452.8 y US\$ 814.1, respectivamente, los cuales se presentan en el estado separado de resultados en otros ingresos y gastos (neto).

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Desempeño Económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que

restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

Análisis sector asegurador

Al cierre de 2022, en un año de normalización y recuperación de las actividades de seguros, posterior al impacto de la pandemia por coronavirus, las primas netas del sector alcanzaron los US\$907 millones, mostrando una expansión de 9.7% equivalentes a US\$81 millones más que lo registrado en el 2021. Con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero a diciembre de 2022, la expansión fue impulsada principalmente por el crecimiento de los ramos Previsionales Rentas y Pensiones con 15.3% (US\$16.2 millones), Incendios y líneas aliadas con 12.3% (US\$15.6 millones) y Automotores con un aumento de 12.8% (US\$13.6 millones). Los crecimientos anteriores estarían especialmente relacionados con la recuperación del empleo formal y actividades de transporte tanto personal como comercial.

Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está representado principalmente por los ramos relacionados con personas, donde el ramo Vida contribuyó con el 25.6%, Accidentes y enfermedades con el 17.3%, y Previsionales Renta y Pensiones con 13.4%; mientras que el ramo de Incendios y líneas aliadas representó un 15.7%. Asimismo, se observa que el sistema no refleja concentraciones altas en ningún ramo, permitiendo una adecuada distribución del riesgo.

Respecto a los costos por siniestralidad, estos mostraron un comportamiento controlado al disminuir en -2.3% a la fecha de análisis, equivalente a US\$11 millones, registrando los US\$462 millones. El ramo que generó mayores costos por siniestralidad fue el de Seguros de accidentes y enfermedades con el 23.5% del total, seguido por Seguros previsionales, rentas y Pensiones con una participación de 22.2% y Seguros de Vida al participar con el 20.5% del total. A nivel de ramos generales, Automóviles obtuvo la mayor representación con el 15.3%, mientras que Incendios y líneas aliadas representaron el 5.4%.

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad retenida neta de 56.1%, cercana al promedio de los últimos cinco años (55.6%), y en mejor posición respecto a lo registrado en diciembre 2021 (60.9%), año en el cual se reflejaron las afectaciones más importantes producto de la pandemia. De acuerdo con las cifras de la SSF, el ramo con mayor siniestralidad directa fue el de Previsionales Renta y Pensiones con el 84.4%. Por otra parte, se destacan las mejoras en la siniestralidad de los ramos Vida, pasando de 66.1% a 40.9% a la fecha, Accidentes y enfermedades que cerró en 69.5% desde el 75.7% del periodo previo y de Automotores, el cual pasó de 64.5% en 2021 a 59.4% en 2022.

Debido al buen desempeño de las primas netas, aunado al comportamiento controlado de los costos por siniestralidad (-2.3%) y de adquisición (+5.8%), se evidenció una mejora en la posición del resultado técnico al cerrar en US\$110 millones, mostrando una tasa de crecimiento de 57.3%, equivalentes a US\$40 millones. Lo anterior también permitió mejorar la eficiencia del negocio, al pasar de un índice combinado de 102.9% a 99.4% a la fecha de estudio.

A partir del mejor desenvolvimiento de la operación técnica y sumado a los mayores ingresos financieros netos (+15.8%), la utilidad neta alcanzó los US\$53 millones, superando en US\$34 millones la registrada en el periodo previo. Lo anterior confirma la recuperación del sistema, especialmente del segmento de vida, luego de las afectaciones por la pandemia por COVID-19 retornando a niveles de rentabilidad previos a 2020. En ese sentido, la rentabilidad del sistema presentó una notable mejora al ubicar al ROE en 12.2% y el ROA en 5.1% (dic 21: 4.6% y 1.9%, respectivamente)

A nivel general, la liquidez del sistema se ubicó en 1.1 veces, manteniéndose estable durante los últimos cinco años. Por su parte, al revisar específicamente las inversiones financieras y disponibilidades del sector, estas cubrieron en 1.5 veces las reservas totales, manteniendo una posición estable respecto al periodo anterior (dic 2021: 1.5 veces), y del histórico de los últimos cinco años (1.6 veces). Lo anterior denota la capacidad de los activos líquidos del mercado para responder a los compromisos de corto plazo con sus asegurados y terceros. Por su parte, el sistema reportó en conjunto una suficiencia de inversión de 15.2% (dic-21: 14.0%).

Finalmente, el mercado podría verse impactado por los cambios en la legislación nacional a través de la eliminación de la obligatoriedad de la contratación de seguros previsionales por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) debido a las reformas a la Ley Integral del Sistema de Pensiones y por Ley de Bomberos de El Salvador, que establece un impuesto Ad-Valorem a la contratación, renovación, extensión o modificación de pólizas de todo tipo de seguros.¹

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 y de personas. Al cierre de diciembre 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (En adelante, la Aseguradora) cuenta con 393 colaboradores y 5 oficinas a nivel nacional.

Grupo Financiero

La Aseguradora es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. (IFGIC), entidad que consolida las operaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (segunda entidad bancaria más grande de El Salvador); Tarjetas Cuscatlán de El Salvador, S.A. de C.V. y la Aseguradora. A la fecha, el grupo administra activos por más de US\$4,000 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	
CARGO	NOMBRE
Director Presidente	José Eduardo Montenegro
Director Vicepresidente	Rafael Ernesto Barrientos
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director	José Rodrigo Dada Sanchez
Segundo Director	Manuel Humberto Rodríguez Amaya
Primer Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri Nosthas
Segundo Director Suplente	Oscar José Santamaría Menéndez
Tercer Director Suplente	Omar Iván Salvador Martínez Bonilla
Cuarto Director Suplente	Benjamín Vides Deneke
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	José Eduardo Montenegro
Director de Suscripción, Operaciones y Reclamos	Pedro Artana Buzo
Gerente de Administración y Finanzas	Flor de María Serrano Barillas
Gerente de Bancaseguros y Comercialización Masiva	Ana Beatriz Mayorga de Magaña
Director 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	Edwin Alexander Peña Sandoval
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

Responsabilidad Social Empresarial

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG², se obtuvo que la Aseguradora realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. A la fecha, como parte del involucramiento de la entidad con la comunidad, se han ejecutado diversos donativos entre los cuales se puede mencionar: Cruz Roja salvadoreña, Alcaldías, organismos y fundaciones relacionadas con la salud y el deporte, entre otros.

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 y Vida:

- **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, Plan Familiar y 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 Incendio y Líneas Aliadas:** Cobertura completa, incluyendo incendio, inundaciones, caída de árboles, desastres naturales y actos vandálicos.
- **Seguros Ramos Generales:** Incluye transporte marítimo y terrestre, robo y hurto, responsabilidad civil, fidelidad y otros ramos técnicos de daños.
- **Fianzas:** Garantizan el cumplimiento de las obligaciones de los clientes con terceros.
- **Seguros de Vida:** Incorpora productos que ofrecen cobertura ante cualquier causa de muerte, gastos funerarios, invalidez y enfermedades graves. También ofrece productos con características de instrumentos de ahorro e inversión que garantizan rendimientos a los asegurados.
- **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 aproximadamente el 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 digitalización de servicios, permitiendo agilizar los diferentes procesos con clientes e intermediarios.

² Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

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, monitoreo y control de 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.

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 cuenta con los siguientes comités regulatorios:

- **Comité de Auditoría:** El Comité de Auditoría debe estar conformado como mínimo por dos Directores Externos 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, así como evaluar, avalar y proponer estrategias, políticas, manuales y límites de tolerancia para la adecuada 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).

Posición competitiva en el mercado

Según la información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero, al cierre de 2022, Seguros e Inversiones S.A. y Filial lidera el mercado asegurador salvadoreño al concentrar el 27.9% de las primas netas, (2021: 27.3%). 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 72.9%, vida (31.2%) 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. Por su parte, las primas de ramos generales, Incendio y Líneas Aliadas tuvieron una participación de 22.8% y Automotores 15.7%.

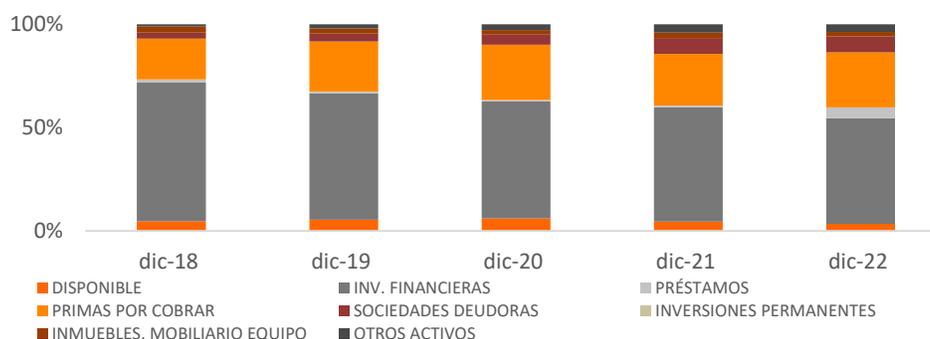
Análisis Financiero

Activos

A diciembre 2022, los activos de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totalizaron en US\$234,355 miles, luego de un aumento interanual de US\$22,729 miles (+10.7%). Esta expansión estuvo influenciada principalmente por el crecimiento en préstamos por US\$10,225 miles (+5.5 veces) representativos de reportos y operaciones

bursátiles por títulos transados en bolsa de valores, y un mayor nivel de primas por cobrar en US\$10,058 miles (+19.1%). El aumento en los activos corresponde, en términos generales, a un mayor volumen de negocios en el mercado, manteniendo el liderazgo que caracteriza a la Compañía.

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS (%)



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

A la fecha de análisis, los activos de la Compañía se componen específicamente por las inversiones financieras (51.1%), seguido de las primas por cobrar (26.8%), sociedades deudoras de seguros y fianzas (7.6%), préstamos (5.2%) y otros activos (3.6%). El restante 5.7% se distribuye en disponibilidades y en inmuebles, mobiliario y equipo. La composición del activo muestra una adecuada estructura, esperada para el tipo de industria en la que se desempeña la Aseguradora. Durante la revisión, la estructura del activo de la Compañía es similar respecto a períodos anteriores, salvo un aumento en la participación de préstamos representativos de reportos y operaciones bursátiles por títulos transados en bolsa de valores, además de una disminución en el porcentaje que componen las inversiones. Sin embargo, las variaciones no representan una mejora o deterioro sustancial en la posición de los activos que respaldan las reservas técnicas.

A la fecha de estudio, las primas por cobrar totalizan en US\$62,689 miles, aumentando durante el período en US\$10,058 miles (+19.1%). El aumento corresponde a una mayor colocación de primas durante el ejercicio, mostrando valores esperados para la operación. Por su parte, las primas que se presentan como vencidas representan el 10.6% de las primas por cobrar totales, demostrando ser mayores respecto al período anterior (dic 2021: 6.5%). El incremento en la proporción de primas vencidas representa un moderado riesgo de impago para la Aseguradora, que constituye un mayor nivel de provisiones en caso se declarasen incobrables.

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-21	dic-22
Por seguros de vida, accidentes y enfermedades	33,550	37,615
De seguros de daños	16,454	19,230
De fianzas	181	208
Vencidas	3,493	6,743
PRIMAS POR COBRAR TOTALES	53,678	63,795
(-) PROVISIONES	1,046	1,106
PRIMAS POR COBRAR NETAS	52,632	62,689

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

El aumento en las primas netas incidió para que el indicador de rotación de primas por cobrar, representativo de la eficiencia en las gestiones de cobranza se ubicara en 101 días, disminuyendo con respecto al registro del período anterior (dic 2021: 108 días). Sin embargo, este aún se sitúa por encima del sector de seguros salvadoreño (83 días).

ROTACIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (DÍAS)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SISA VIDA (SSF)	39	66	79	59	75
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SISA Y FILIAL (SSF)	100	105	116	108	101
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	76	80	89	82	83

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

Cobertura de Inversiones y Liquidez

A diciembre 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial registra un total en inversiones financieras por US\$119,756 miles, aumentando respecto al cierre anterior en US\$2,728 miles (+2.3%). Las inversiones financieras son las principales responsables de respaldar los pasivos técnicos representativos de obligaciones contraídas con asegurados y acreedores. En concreto, las inversiones financieras presentan una cobertura sobre las reservas totales de 1.2 veces, mostrándose sin variaciones significativas respecto al cierre anterior

(dic 2021: 1.3 veces). Así mismo, dada la moderada convertibilidad al efectivo de las inversiones del portafolio, el indicador de liquidez se presenta actualmente en 1.0 veces (dic 2021: 1.1 veces), siendo además cercana a la posición de liquidez del segmento de personas en el sistema asegurador salvadoreño (1.1 veces), contando con niveles adecuados para cumplir con sus obligaciones exigibles en el corto plazo.

LIQUIDEZ (VECES)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	67.2%	61.0%	56.7%	55.3%	51.1%
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS TOTALES	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
LIQUIDEZ SISA (SSF)	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Aseguradora mantiene inversiones por un monto de US\$ 223,010.0 y US\$ 203,356.2, respectivamente, de las cuales, las inversiones elegibles de acuerdo con el Artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros ascienden a US\$ 197,409.8 y US\$ 183,703.0, respectivamente.

Al finalizar el año 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial presenta estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, producto de un portafolio de inversiones que crece en proporción con el volumen de colocación, constituyendo las reservas necesarias para tal efecto. El portafolio de inversiones cuenta con instrumentos que gozan de una alta convertibilidad al efectivo y circulación en mercados secundarios, necesarios para mantener adecuados niveles de liquidez en la operación. Adicionalmente, este ofrece coberturas adecuadas para solventar los pasivos técnicos representativos de obligaciones con asegurados y acreedores.

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 mayor o igual a “BB-” para emisiones de largo plazo, y mayor o igual a “N-4” para calificaciones de corto plazo.

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

La aseguradora mantiene un portafolio de instrumentos con baja complejidad, enfocado principalmente en depósitos y valores de renta fija emitidos en el mercado local, Costa Rica y Panamá, con un perfil de riesgo de crediticio conservador. A la fecha de análisis, las inversiones financieras netas totalizaron en US\$119,756 miles, reflejando un crecimiento interanual del 2.3% (US\$2,727 miles) respecto a 2021, esta variación obedece principalmente a una mayor colocación de depósitos en bancos por US\$5,825 miles (8.5%) y que se contrarresta con una disminución del 41% (-US\$2,490) en certificados de inversión.

Por su parte, el 91.3% de las inversiones de la aseguradora fueron en emisores locales, devengando tasas de interés entre 2.1% y 8.3% con periodos entre uno a treinta años, mientras que el 8.5% restante provinieron de emisores extranjeros, especialmente en Panamá y Costa Rica representados por Certificados de Inversión y Eurobonos con rendimientos promedio de 7.0% y con plazos al vencimiento de entre dos a veinticuatro años.

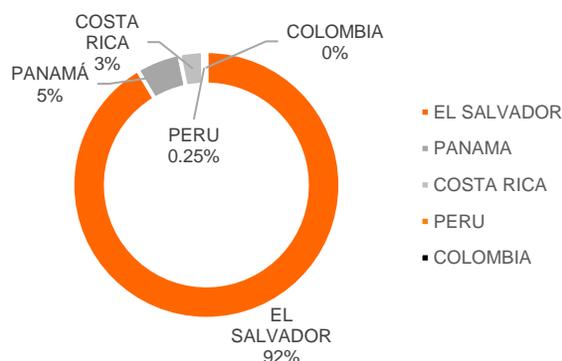
En general, el portafolio de inversiones se compone por depósitos en bancos (62.6%), seguido de instrumentos emitidos por el Estado (18.6%), títulos emitidos por entidades extranjeras (8.6%), obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas (5.8%), certificados de inversión (3.0%) y títulos emitidos por instituciones

oficiales (1.4%). Los fondos colocados en depósitos en bancos y títulos emitidos por el Estado representan 81.2% del portafolio, constituyendo una base sólida para sustentar los pasivos técnicos, con alta convertibilidad al efectivo, liquidez y bajo riesgo.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR TIPO DE EMISOR (%)



PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR TIPO DE EMISOR (%)



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

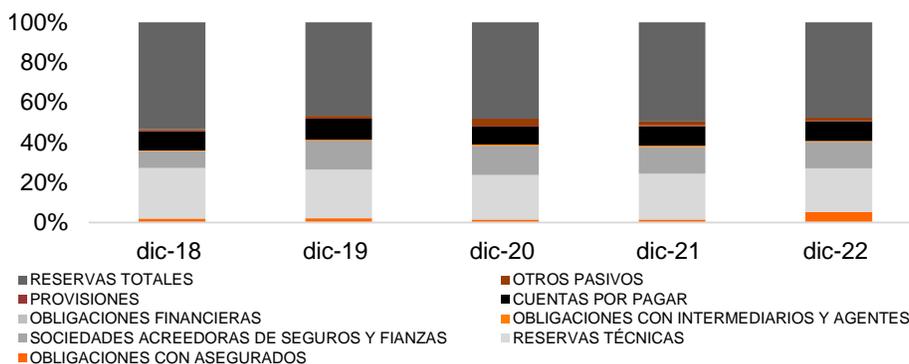
Finalmente, el Valor en Riesgo de la aseguradora reflejó al cierre de diciembre 2022, una probabilidad de pérdida esperada mensual de \$744 miles, equivalente a un 2.1% del portafolio de inversiones medido a valor de mercado, es por lo anterior que se determina que la entidad no está expuesta al riesgo de mercado de forma material. Por su parte, la tasa de rendimiento anual promedio de las inversiones es de 6.03% (Dic 2021: 5.91%).

Pasivos

A diciembre 2022, el pasivo de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totalizó los US\$162,003 miles, mostrando un incremento anual de US\$17,599 miles (+12.2%), dada la mayor colocación de primas durante el ejercicio, lo que derivó en un aumento de las obligaciones con asegurados por US\$8,259 miles (+3.0 veces), seguido de un incremento en las reservas totales por US\$5,954 miles (+6.4%), en cuentas por pagar en US\$2,277 miles (+12.6%), y en obligaciones con acreedoras de seguros y fianzas por US\$2,138 miles (+8.5%).

A la fecha de estudio, el pasivo de la Aseguradora está compuesto por reservas técnicas (61.0%) que han sido contabilizadas de conformidad con la normativa vigente; seguido por la cuenta de sociedades acreedoras de seguros y fianzas (16.8%), cuentas por cobrar (12.6%), y obligaciones con asegurados (6.8%). El restante 2.8% se compone por la cuenta de otros pasivos, provisiones y obligaciones con intermediarios y agentes. La composición del pasivo muestra niveles similares y sin variaciones significativas durante la revisión actual, salvo una mayor participación de obligaciones con asegurados que corresponden al registro de obligaciones y depósitos a favor de sus asegurados, derivadas de pólizas suscritas.

COMPOSICIÓN DE PASIVOS (%)



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

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 relacionados con 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, dispone de 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

A la fecha de análisis, la Compañía presentó un índice de cesión de primas de 43.9%, siendo levemente inferior respecto al período anterior (dic 2021: 45.4%) y cuyas variaciones se consideran normales en el tipo de industria que opera la Compañía. Así mismo, la cesión de riesgo se muestra por encima de lo presentado por el sistema (36.7%) como efecto de la magnitud del volumen del negocio que requiere una mayor distribución de riesgo. De acuerdo con los segmentos que muestran una mayor participación sobre las operaciones de la Aseguradora, los ramos de vida colectivo, vida temporal decreciente, banca seguros, salud y hospitalización, e incendio y líneas aliadas presentan moderados indicadores de cesión de riesgo, necesarios para mitigar la exposición al riesgo de pérdidas asociadas con reclamos de los asegurados.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS (%)					
Componente	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Primas cedidas %	26.8%	37.5%	45.6%	45.4%	43.9%
Primas retenidas %	73.2%	62.5%	54.4%	54.6%	56.1%

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

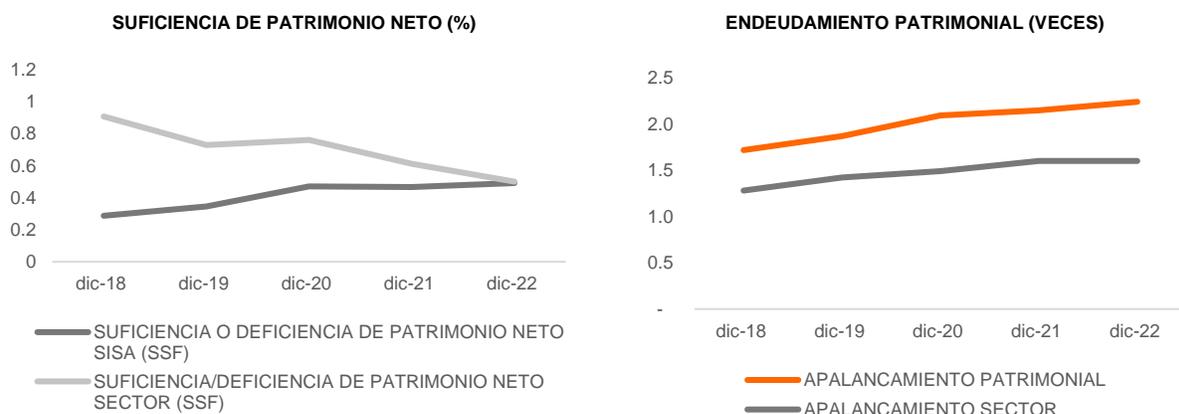
Solvencia y Endeudamiento

A la fecha del estudio, el patrimonio neto de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$72,352 miles, luego de incrementar durante el período en US\$5,130 miles (+7.6%). El movimiento en el patrimonio contable corresponde exclusivamente al aumento en los resultados acumulados por US\$3,676 miles (+36.9%) luego de generar mayores utilidades durante el ejercicio, y del patrimonio restringido por US\$1,454 miles (+4.2%). Durante la revisión, no se registran aumentos en el capital social de la Compañía o modificaciones en las cuentas de reservas de capital.

El patrimonio de la Aseguradora se compone actualmente por el patrimonio restringido (50.3%), a ello le siguen el capital social pagado (25.8%), los resultados acumulados (18.8%) y las reservas de capital (5.2%). A medida que evolucionan las operaciones de la Compañía, considerando su alta participación en el mercado asegurador salvadoreño, la generación de resultados ha robustecido la posición del patrimonio. Por su parte, la participación de los resultados acumulados ha aumentado su composición sobre el patrimonio a través del tiempo, demostrando que la Aseguradora cuenta con políticas de reinversión de utilidades para su sostenido crecimiento en el mercado.

A la fecha de análisis, la Compañía registra un indicador de apalancamiento patrimonial de pasivo sobre patrimonio de 2.2 veces, aumentando levemente respecto al período anterior (dic 2021: 2.1 veces). La variación se da como consecuencia del aumento en el pasivo (+12.2%) en mayor proporción con respecto al patrimonio (+7.6%). El leve aumento en el indicador de apalancamiento patrimonial supone una estabilidad en el nivel de pasivo y patrimonio entre períodos, aunque situándose por encima del promedio de los últimos cuatro cierres fiscales (2.0 veces) y siendo superior al registrado por el sector asegurador (1.6 veces) dado un mayor volumen de operaciones de la Aseguradora en el mercado nacional.

A diciembre 2022, el patrimonio neto mínimo o margen de solvencia de la Aseguradora se sitúa en US\$20,063 miles, disminuyendo interanualmente en US\$178 miles (-0.9%) al compararlo con el año anterior. La reducción en el patrimonio neto mínimo frente al crecimiento del patrimonio neto ha mejorado suficiencia del patrimonio neto, situada actualmente en 49.2%, mayor respecto al período anterior (dic 2021: 46.6%), y superior frente a los últimos cuatro cierres anuales (39.3%); no obstante, se encuentra en una posición cercana con sus pares en la industria (50.1%). La paulatina mejora en la suficiencia del patrimonio neto corresponde al requerimiento patrimonial mínimo resultado de la evolución en función del total de primas netas por seguros directos y reaseguros tomados y del promedio de siniestros incurridos en los últimos 36 meses. Cabe destacar que la suficiencia patrimonial se encuentra holgada con respecto del límite requerido por regulación.



Fuente: SSF/Elaboración: PCR

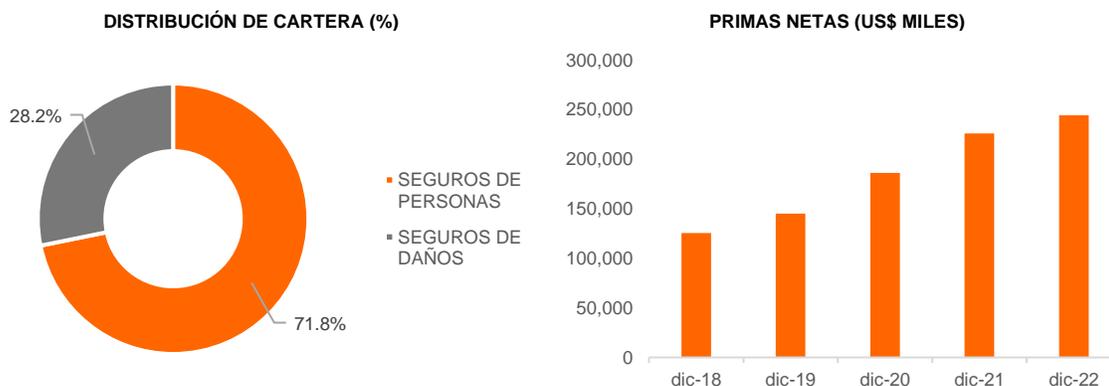
A diciembre de 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial evidencia un crecimiento en su patrimonio a raíz de la generación de resultados en el ejercicio. Por su parte, los niveles de endeudamiento patrimonial se mantienen sin variaciones importantes al compararlos con el período anterior, presentándose cercanos al sector asegurador salvadoreño. La suficiencia de patrimonio neto presenta adecuadas coberturas sobre el patrimonio mínimo requerido o margen de solvencia, presentándose cercana a la industria aseguradora y mostrando una robusta posición patrimonial. Finalmente, la estable posición del patrimonio de la Compañía conserva su capacidad de hacer frente a escenarios adversos en la economía y la industria.

Desempeño Técnico

Ingresos por Primas

A diciembre de 2022, la Aseguradora suscribe un total de primas netas por US\$244,311, luego de un crecimiento anual de US\$18,368 miles (+8.1%) respecto al ejercicio anterior. La colocación de primas durante el ejercicio mantiene la participación de la Compañía como un referente dentro del sistema asegurador salvadoreño. La variación en la colocación de primas durante el período estuvo influenciada por los seguros de personas que crecieron en US\$13,849 miles (+8.6%) y los seguros de daños que aumentaron en US\$4,541 miles (+7.1%). En concreto, el crecimiento en seguros de personas fue motivado por una mayor colocación en los segmentos de vida temporal decreciente (+24.5%) y previsional (+4.1%). Por su parte, la expansión en seguros de daños estuvo impulsada por una mayor suscripción en los segmentos de automotores (+19.8%) y bancaseguros - incendio y diversos (+31.1%).

El portafolio de primas netas suscritas durante el período se compone por los ramos de seguros de personas (71.8%) y seguros de daños (28.2%). Los segmentos de mayor composición en el portafolio global de primas lo representan los seguros de vida previsional (29.9%), seguido de seguros de vida temporal decreciente (15.5%), incendio y líneas aliadas (12.9%), seguros de vida colectivo (7.9%) y seguros de daños de automotores (7.9%). La composición de la cartera de primas muestra estructuras similares respecto a períodos anteriores, resultando en una moderada diversificación en los ramos comercializados por la Aseguradora y gestionando la exposición al riesgo de pérdidas por eventos masivos dada su alta participación en el mercado salvadoreño.



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

La Aseguradora presenta un total por primas cedidas en reaseguro de US\$107,253 miles, siendo superior respecto con el período anterior en US\$4,69 miles (+4.6%). El aumento en mayor proporción de las primas

netas (+8.1%) supone una mayor retención de primas por parte de la Compañía. En concreto, el índice de retención de riesgo se sitúa actualmente en 56.1%, aumentando respecto al registro del año anterior (dic 2021: 54.6%). La retención de riesgo por parte de la Aseguradora se considera moderada y es necesaria para diversificar el riesgo, dada la considerable participación de mercado que la caracteriza. La retención de riesgo durante la revisión permanece estable con leves incrementos paulatinos desde 2020, aunque presentándose menor si se compara con el período prepandemia. De esta manera, se puede observar que la administración de la Aseguradora logra dinamizar sus operaciones de reaseguro atendiendo al riesgo y coyuntura de los mercados.

Por otra parte, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial constituye provisiones constantemente que corresponden a reservas de riesgos en curso y matemáticas, así como las reservas de siniestros para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor. Por lo anterior, durante el ejercicio 2022, la Compañía presenta un egreso neto en concepto de ajuste de reservas técnicas por US\$6,303 miles, disminuyendo respecto al período anterior en US\$2,581 miles (-69.4%). Derivado del egreso neto por constitución de reservas, las primas netas de retención devengadas se registran a la fecha de análisis en US\$130,755 miles, registrando un aumento de US\$11,092 (+9.3%) si se compara con el año anterior, representando el principal recurso económico con el que cuenta la Aseguradora para sufragar los gastos técnicos y administrativos en las operaciones de seguros.

Costos de adquisición y siniestralidad neta

A diciembre 2022, los costos por adquisición o comisiones totalizan en US\$29,621 miles, aumentando respecto al cierre anterior en US\$4,933 miles (+20.0%). La variación corresponde principalmente a mayores gastos de adquisición y renovación (+14.7%) congruente con una mayor suscripción de primas en la operación. Por su parte, los costos por siniestralidad neta totalizan en US\$80,383 miles, reduciéndose anualmente en US\$307 miles (-0.4%). La disminución en la siniestralidad neta es producto de mayores siniestros y gastos recuperados por reaseguro y reafianzamiento cedido (+7.7%), demostrando que la estrategia de reaseguro ha sido efectiva para limitar la exposición a pérdidas por reclamos de los asegurados.

A la fecha de análisis, los indicadores de siniestralidad de la Compañía presentan mejoras sustanciales luego de que los planes de vacunación maduraran y la población se acercara cada vez más a una inmunidad colectiva, reduciendo reclamos de asegurados dada su alta composición de primas en los seguros de vida. Como consecuencia del aumento de las primas directas netas (+8.1%) en mayor proporción si se compara con el incremento en los gastos por siniestros (+2.8%), el índice de siniestralidad directa se registra en 59.7%, disminuyendo interanualmente (dic 2021: 62.8%). De la misma manera, este comportamiento puede evidenciarse en el índice de siniestralidad retenida devengada que se sitúa en 61.5%, siendo menor que el registro del período anterior (dic 2021: 67.4%). No obstante, los indicadores de siniestralidad todavía se presentan superiores con respecto al período prepandemia, pero reducen los niveles vistos durante 2021 donde la propagación del virus generó un importante incremento en la siniestralidad.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE %)

SINIESTRALIDAD	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
SINIESTROS CEDIDOS	19.9%	30.0%	40.3%	42.5%	44.6%
SINIESTROS RETENIDOS	80.1%	70.0%	59.7%	57.5%	55.4%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	47.9%	52.8%	45.7%	62.8%	59.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	51.2%	58.5%	49.7%	65.4%	58.6%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	53.2%	57.2%	56.8%	67.4%	61.5%

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

Resultado técnico en operaciones de seguros

El resultado técnico en operaciones de seguros se calcula sustrayendo de las primas netas retenidas devengadas los gastos por adquisición y siniestralidad neta incurridos por la Compañía. A la fecha de análisis, el resultado técnico en operaciones de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$20,751 miles, demostrando una importante recuperación respecto al período pasado (US\$14,285 miles), creciendo interanualmente en US\$6,466 miles (+45.3%). El aumento puede apreciarse como una recuperación respecto al año anterior considerando los valores que obtuvo la operación en ese período. Es tal la recuperación que ha mostrado la Compañía que el resultado bruto en operaciones de seguros se sitúa como el valor más alto respecto a los cuatro cierres previos a 2022. Los ramos del segmento Vida que más aportaron al resultado técnico de SISA Vida y Filial fueron Previsional con el 12.8%, Temporal Decreciente con 11.2%, Vida Colectivo con 6.4% y Bancaseguros con 6.1%. Por su parte, los ramos de daños con mayor aporte al resultado técnico fueron Seguros Diversos con 11.5%, Transporte marítimo con 10.1% y Automotores con 9.6%.

Eficiencia operativa

A diciembre 2022, los gastos administrativos de la Compañía totalizaron en US\$15,919 miles, disminuyendo durante el ejercicio en US\$276 miles (-1.7%), producto la contracción en el rubro de otros gastos administrativos al disminuir en US\$1,380 miles (-47.2%). Esta contracción en los gastos administrativos, ante el incremento en el volumen del negocio resulta en una mejora de la eficiencia operativa reflejada en el índice combinado el cual

se situó en 96.3% durante el período, reduciéndose con respecto al cierre anterior (dic 2021: 100.5%). Al situar el índice combinado por debajo de 100% significa que la proporción de primas utilizadas para sufragar gastos técnicos y administrativos disminuye levemente, dejando ganancias económicas en las operaciones netas de la Compañía. Por otra parte, al analizar la proporción de los costos de adquisición sobre las primas retenidas netas, estos se registraron en 21.6%, con un leve incremento respecto a 2021 (20.0%).

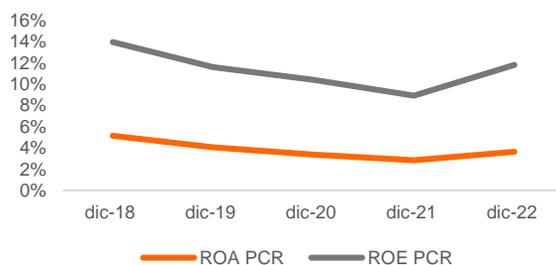
EFICIENCIA OPERATIVA (PORCENTAJE)					
EFICIENCIA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
ÍNDICE COMBINADO SISA VIDA (SSF)	103.0%	108.9%	88.4%	104.3%	98.0%
ÍNDICE COMBINADO SISA (SSF)	101.5%	102.9%	98.0%	93.6%	105.0%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.7%	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	15%	14%	14%	17%	15%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / PRIMAS NETAS	8.4%	7.7%	6.3%	7.2%	6.5%
COSTOS DE ADQUISICIÓN NETOS/ PRIMA RETENIDAS NETAS	28.2%	22.5%	22.1%	20.0%	21.6%

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

Utilidad neta y rentabilidad

Como resultado de una mayor colocación de primas durante el período, el mantenimiento de las políticas de reaseguro, el constante aprovisionamiento de reservas, la reducción sistemática en reclamos asociados a la pandemia, el buen desempeño en los ramos de daños y la eficiencia en los gastos administrativos han conseguido generar resultados netos positivos para la Aseguradora. En concreto, la utilidad neta se registra actualmente en US\$8,538 miles, aumentando al compararla con el ejercicio anterior en US\$2,544 miles (+42.4%). La utilidad neta de la Compañía presenta una recuperación luego de las consecuencias dejadas por la pandemia, generando los resultados más altos de los últimos 5 períodos evaluados. La generación de utilidades netas durante el ejercicio actual ha robustecido los indicadores de rentabilidad, donde el ROA de la Aseguradora mejora durante la revisión al situarse actualmente en 3.6% (dic 2021: 2.8%). Por su parte, el ROE muestra un similar comportamiento al colocarse en 11.8% (dic 2021: 8.9%) y reduciendo la brecha si se compara con el sector asegurador (12.2%).

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



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

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
DISPONIBLE	7,078	8,899	11,290	9,670	8,124
INVERSIONES FINANCIERAS	100,169	98,542	106,226	117,029	119,756
PRÉSTAMOS	1,991	1,623	1,162	1,865	12,090
PRIMAS POR COBRAR	29,388	38,947	50,132	52,631	62,689
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	4,498	6,234	9,582	16,458	17,877
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	4,324	4,011	3,629	5,457	5,294
OTROS ACTIVOS	1,615	3,239	5,319	8,516	8,524
TOTAL ACTIVOS	149,062	161,494	187,341	211,626	234,355
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	2,365	2,845	2,282	2,728	10,987
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	10,695	20,032	24,004	25,105	27,243
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	349	649	900	1,226	942
CUENTAS POR PAGAR	11,999	14,578	14,488	18,071	20,347
PROVISIONES	673	743	791	1,061	902
OTROS PASIVOS	850	1,280	5,737	3,393	2,808
RESERVAS TOTALES	67,271	65,086	78,571	92,820	98,774
RESERVAS TÉCNICAS	31,934	34,065	36,447	42,717	45,142
RESERVAS POR SINIESTROS	35,337	31,021	42,125	50,103	53,632
TOTAL PASIVOS	94,200	105,213	126,773	144,404	162,003
CAPITAL SOCIAL PAGADO	10,000	10,000	10,000	18,640	18,640
RESERVAS DE CAPITAL	2,000	2,000	2,000	3,728	3,728
PATRIMONIO RESTRINGIDO	27,002	28,349	31,876	34,900	36,354
RESULTADOS ACUMULADOS	15,860	15,932	16,692	9,955	13,631
TOTAL PATRIMONIO	54,862	56,282	60,568	67,222	72,352
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	149,062	161,494	187,341	211,626	234,355

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
PRIMAS NETAS	125,399	145,001	186,106	225,943	244,311
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	33,572	54,427	84,940	102,559	107,253
PRIMAS NETAS RETENIDAS	91,828	90,574	101,166	123,384	137,058
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	(3,479)	1,999	(12,714)	(3,721)	(6,303)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	35,493	37,673	53,288	55,465	49,455
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	32,014	39,672	40,574	51,743	43,153
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	88,349	92,573	88,452	119,663	130,755
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	26,740	23,388	28,084	31,735	36,412
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	823	3,052	5,723	7,047	6,791
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	25,917	20,335	22,361	24,688	29,621
(+) GASTOS POR SINIESTROS	60,021	76,554	85,004	141,832	145,818
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	11,973	22,967	34,291	60,328	64,982
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	1,045	638	462	814	453
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETOS	47,003	52,950	50,251	80,690	80,383
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	15,429	19,288	15,840	14,285	20,751
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	6,539	2,704	6,433	7,709	7,617
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	581	592	507	827	896
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	5,959	2,112	5,926	6,882	6,721
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	10,495	11,192	11,760	16,195	15,919
(+) OTROS INGRESOS NETOS	1,803	1,649	7,204	6,610	4,109
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	934	1,990	7,823	2,382	3,427
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	11,762	9,867	9,388	9,200	12,235
PROVISIÓN DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(3,653)	(2,957)	(2,710)	(3,207)	(3,697)
PROVISIÓN DE CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	(449)	(384)	(384)	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	7,660	6,526	6,294	5,994	8,538

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

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	67.2%	61.0%	56.7%	55.3%	51.1%
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS TOTALES	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
LIQUIDEZ SISA (SSF)	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.7	1.7	1.6	1.5	1.5
COBERTURA 1 PCR	2.8	3.2	2.6	2.4	2.0
COBERTURA 2 PCR	1.5	1.6	1.5	1.3	1.2
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SISA (SSF)	21.9%	28.0%	29.1%	38.2%	24.3%
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SECTOR (SSF)	21.1%	17.8%	16.2%	14.0%	15.2%
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	1.7	1.9	2.1	2.1	2.2
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISA (SSF)	28.8%	34.6%	47.1%	46.6%	49.2%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SECTOR (SSF)	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO SISA	87.3%	94.7%	95.9%	100.5%	96.3%
ÍNDICE COMBINADO SISA VIDA	96.2%	97.8%	99.6%	108.0%	100.7%
ÍNDICE COMBINADO SISA (SSF)	101.5%	102.9%	98.0%	93.6%	105.0%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.7%	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA NETA	8.4%	7.7%	6.3%	7.2%	6.5%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	29.1%	25.8%	27.8%	25.7%	26.6%
PRIMAS					
PRIMAS CEDIDAS	26.8%	37.5%	45.6%	45.4%	43.9%
PRIMAS RETENIDAS	73.2%	62.5%	54.4%	54.6%	56.1%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	100	105	116	108	101
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	76	80	89	82	83
SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS CEDIDOS	19.9%	30.0%	40.3%	42.5%	44.6%
SINIESTROS RETENIDOS	80.1%	70.0%	59.7%	57.5%	55.4%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	47.9%	52.8%	45.7%	62.8%	59.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	51.2%	58.5%	49.7%	65.4%	58.6%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	53.2%	57.2%	56.8%	67.4%	61.5%
RENTABILIDAD					
ROA PCR	5.1%	4.0%	3.4%	2.8%	3.6%
ROE PCR	14.0%	11.6%	10.4%	8.9%	11.8%
MARGEN NETO A DOCE MESES	4.5%	3.1%	2.4%	1.7%	2.4%

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.