

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL

Comité No. 71/2024		Fecha de comité: 16/04/2024			
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023.					
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-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	26/04/2022	28/10/2022	16/04/2023	25/10/2023	16/04/2024
Fortaleza Financiera	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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 en **EAAA** a la **Fortaleza Financiera** de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial, con perspectiva "**Estable**"; con información auditada al 31 de diciembre de 2023. La clasificación se fundamenta en el liderazgo de la Compañía en el sector asegurador salvadoreño, el cual, a pesar de los cambios regulatorios en el mercado asegurador, mantiene una buena dinámica en la suscripción de primas, controlados niveles de siniestralidad y estabilidad en su resultado técnico. También se consideran los buenos niveles liquidez, cobertura y solvencia. Finalmente, la clasificación reconoce el soporte y las sinergias con su Grupo Financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **La entidad mantiene liderazgo en el mercado local de seguros:** A diciembre de 2023 Seguros e Inversiones S.A. y Filial lidera el mercado asegurador salvadoreño al concentrar el 23.3% de las primas netas, (2022: 27%). En detalle, la compañía mantiene una fuerte presencia en todos los ramos del sistema de seguros de personas, siendo el ramo de seguros de vida el de mayor representación (35.4%), y en menor medida accidentes y enfermedades (16.9%). Sin embargo, al excluir los efectos regulatorios en el sistema asegurador, las primas netas muestran un incremento interanual del 9.5% (+US\$9,363 miles). Por su parte, los segmentos de ramos generales, Incendio y Líneas Aliadas tuvieron una participación de 26.5%, Automotores 18.7% y Otros Seguros Generales con el 13.3% de representación.
- **Reforma de pensiones reduce ingresos por primas netas del ramo previsional, pero mantiene buena dinámica en los demás ramos.** A diciembre 2023, las primas netas de la aseguradora totalizaron US\$202,499 miles, equivalente a una reducción del 17.1% (-US\$41,811 miles). La variación en la colocación de primas durante el período estuvo influenciada por los seguros de personas que disminuyeron

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.

en US\$63,321 miles (-36.1%), mientras que los seguros de daños aumentaron en US\$21,503 miles (+31.2%). En concreto, la disminución en seguros de personas estuvo afectada específicamente por el decrecimiento observado en el ramo previsional (101.9% -US\$74,533 miles) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, que eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a las AFP para atender invalidez y sobrevivencia. Es importante mencionar que, los otros ramos, en su mayoría presentaron variaciones positivas, destacando los seguros de Incendios (+41.2%; US\$12,967 miles), Vida Colectivo (+US\$8,022 miles; 11.0%) y Seguros de Automotores (+29.9%; US\$5,763 miles). Al excluir el ramo previsional afectado por la reforma de pensiones, la aseguradora presenta un incremento interanual del 17.3% en sus primas netas.

- **Niveles controlados de siniestralidad.** A la fecha de análisis, el indicador de siniestralidad directa se ubicó en 57.7%, levemente por debajo al 59.7% presentado en 2022, lo anterior, producto de la reducción presentada en los siniestros pagados (-19.9%), el cual fue proporcionalmente mayor a la disminución registrada en las primas netas (-17.1%). Al analizar la siniestralidad directa por ramo, Accidentes y Enfermedades mostró un indicador del 82.1% levemente superior al registrado en 2022 (81.9%), seguido del ramo Automotores con una siniestralidad del 55.7%, Vida Colectivo y Vida Individual reportaron un indicador del 39.4% y 33.5% respectivamente. Finalmente, el ramo de incendio presentó una considerable reducción en su indicador de siniestralidad posicionándose en 28.9% (diciembre 2022: 43.0%). Por otra parte, al considerar la cesión de siniestros por los contratos de reaseguro, la siniestralidad retenida se situó en 56.1% (diciembre 2022: 58.6%) y la siniestralidad neta devengada en 54.4%, menor a la reportada en 2022 (61.5%).
- **Estabilidad en resultado técnico.** A la fecha de análisis, el resultado técnico en operaciones de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$24,825 miles, registrando una leve reducción del 1.4% (-US\$343 miles) respecto a 2022 (US\$25,168 miles). Al analizar el resultado técnico por ramo, Vida Colectivo representó el 52.8%, seguido de Otros Seguros Generales con el 29.3%, Automotores 12.4% y Fianzas 8.3%. Los ramos Vida Individual, Otros Planes y Seguros previsionales representaron el conjunto el 7.3%. Es preciso aclarar que los ramos de Incendios y Accidentes y Enfermedades presentaron un resultado técnico negativo, por lo cual su participación es del -8.5% y -1.6%.
- **Niveles de eficiencia controlados, a pesar del nuevo impuesto de Bomberos.** A diciembre de 2023, los gastos administrativos de la Compañía totalizaron en US\$19,878 miles, aumentando durante el ejercicio en US\$3,959 miles (+24.9%), producto de mayores impuestos y contribuciones (+US\$3,136 miles; 33.9%) generado por el nuevo impuesto Ad-Valorem de la Ley del Cuerpo de Bomberos. Sin embargo, la reducción en la siniestralidad retenida permitió una leve mejora en el indicador de eficiencia, posicionándolo en 95.03% (diciembre 2022: 96.34%).
- **Rentabilidad levemente impactada por menores utilidades ante reformas a la regulación.** Como resultado de una menor colocación de primas durante el período por la reforma de pensiones, en combinación con mayores costos de adquisición y el aumento en los gastos administrativos por nuevo impuesto Ad Valorem, se obtuvo una menor utilidad a la fecha de análisis, situándola en US\$7,081 miles, con una reducción de US\$1,457 miles (-17.1%). La menor utilidad del ejercicio impactó levemente en los niveles de rentabilidad de la aseguradora, ubicando al ROA en 3.0% (dic-22: 3.6%) y al ROE en 9.5% (dic-22: 11.8%). Ambos indicadores se sitúan ligeramente por debajo de los del sector (ROA: 4.8% y ROE: 11.2%).
- **Estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos.** A diciembre de 2023, la aseguradora registra un total en inversiones financieras por US\$131,426 miles, disminuyendo levemente respecto al período de comparación en 0.3% (+US\$420 miles). 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 1.4 veces, levemente por encima respecto al período anterior (dic 2022: 1.3 veces). Así mismo, dada la moderada convertibilidad al efectivo de las inversiones del portafolio, el indicador de liquidez se presenta actualmente en 0.8 veces (diciembre 2022: 1.0 veces), debido al aumento de los pasivos, aunado a la leve reducción presentada en los activos líquidos (-0.1%), ubicando al indicador por debajo de la posición de liquidez del sistema asegurador salvadoreño (1.1 veces).
- **Adecuado soporte y solvencia patrimonial.** Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el patrimonio neto mínimo de Seguros e Inversiones, S.A. (Compañía Matriz) asciende a US\$21,036.2 y US\$ 20,062.8, respectivamente, y el patrimonio neto mínimo de SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas (Filial) asciende a US\$ 37,485.7 y US\$ 36,686.6, consecutivamente, según lo establecido en la Ley. El aumento en el patrimonio neto mínimo frente al crecimiento del patrimonio neto ha presionado levemente la suficiencia del patrimonio neto, situada actualmente en 42.8%, inferior respecto al período anterior (dic 2022: 49.2%), y estando levemente por debajo de los últimos cuatro cierres anuales (44.4%) y de la de sus pares en la industria (57.4%). Cabe destacar que la suficiencia patrimonial se encuentra holgada respecto del límite requerido por regulación (mayor a 0).

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 06 de noviembre de 2023. 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 2019 al 2023 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 2023, 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 2023, la Junta General de Accionistas acordó la distribución de utilidades por US\$5,000.0 miles.
- Nueva Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador (publicada en Diario Oficial N° 204, Tomo 437, del 28 de octubre de 2022), la cual entró en vigencia el día 7 de enero de 2023 y derogó a la anterior Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador (publicada en el Diario Oficial N° 69, Tomo 327, del 7 de abril de 1995), contempla la implementación de un nuevo impuesto Ad Valorem de 5 % a la contratación extensión, renovación o modificación de todo tipo de pólizas de seguros que se vendan, ofrezcan o negocien en El Salvador. Se excluyen de la implementación del impuesto los seguros contratados con relación a todo tipo de créditos bancarios, no bancarios, y por cualquier otra persona natural o jurídica autorizada conforme a la Ley para el otorgamiento de créditos, así como su extensión, renovación o modificación.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además,

las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño económico

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se

situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%).

Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones.

Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la Corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); 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 2023 con 2.4.

Sector Asegurador de El Salvador.

A la fecha de estudio, las primas netas alcanzaron los US\$869.97 millones, mostrando una reducción del 4.1%, equivalente a US\$36.78 millones respecto a lo registrado en diciembre 2022 (US\$906.75 millones). Esta disminución obedece a la caída de las primas del ramo Previsional Rentas y Pensiones cuyo saldo alcanzó los US\$7.80 millones (diciembre 2022: US\$121.89 millones) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, que eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a las AFP para atender invalidez y sobrevivencia. Lo anterior se contrarrestó con el crecimiento de primas en los ramos de Incendio y Automotores las cuales mostraron un aumento del 18.0% y 12.1% consecutivamente, asimismo, seguros de accidentes y enfermedades incrementó en 4.4%, por su parte, el ramo vida evidenció una leve expansión de 3.6%. Es importante destacar que, al excluir el efecto de las reformas previsionales, el mercado asegurador salvadoreño presentó una tendencia positiva en primas netas, con un crecimiento interanual del 9.9%.

Respecto a la composición del portafolio de primas netas, los seguros relacionados con Personas en el ramo de Seguros de Vida representaron el 27.6%, Accidentes y Enfermedades el 18.8%, Incendios representó el 19.3%, Automotores un 15.4%, un 16.4% está compuesto por Otros Seguros Generales, Fianzas, y los ingresos por el impuesto Ad-Valorem de la Ley de Bomberos representaron un 1.6% del total de ingresos. Finalmente, se destaca la atomizada distribución del sistema al no presentar concentraciones masivas por ramo. Al analizar los costos por siniestros, estos ascendieron a US\$425.88 millones, presentando una reducción de 7.9%, equivalente a -US\$36.59 millones, esta reducción es originada por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones (-US\$53.68 millones; 52.2%), derivado de las reformas a la ley de pensiones,

asimismo, los siniestros del ramo vida disminuyeron en 11.4% (-US\$10.84 millones) mismos que se contrarrestaron con el incremento de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades (+US\$14.87 millones; +13.7%) y automotores (+US\$6.25 millones; 8.8%).

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad directa de 48.9%, siendo inferior a la reportada a diciembre 2022 (51.0%). Al analizar la siniestralidad por ramo, Accidentes y Enfermedades, esta presentó un indicador de 75.7%, mayor al reportado en diciembre 2022 (69.5%), Automotores registró una siniestralidad del 57.7% (diciembre 2022: 59.4%), seguido del segmento vida cuya siniestralidad fue del 35.0% (diciembre 2022: 40.9%) y fianzas 25.7% (diciembre 2022: 19.1%). Considerando la recuperación de siniestros por reaseguro y los salvamentos, los siniestros netos totalizaron en US\$303.33 millones, reflejando una reducción del 5.7% (-US\$18.44 millones) respecto a diciembre 2022 (US\$321.78 millones). En línea con lo anterior, la siniestralidad neta devengada se ubicó en 53.0% (diciembre 2022: 57.6%).

A pesar de la importante reducción en las primas netas, el Resultado Técnico del sistema asegurador presentó un aumento del 19.7% (US\$21.76 millones) respecto al periodo previo, totalizando los US\$132.24 millones a la fecha de análisis (diciembre 2022: US\$110.48 millones), lo anterior, producto de la reducción en el pago de siniestros, aunado al crecimiento de los ingresos por liberación de reservas técnicas.

Por su parte, al considerar el crecimiento de los otros ingresos (+US\$6.13 millones; 28.8%) y el incremento en los gastos administrativos (+US\$29.18 millones; 28.0%) respecto a 2022, la utilidad neta cerró en US\$53.28 millones, presentando una reducción del 0.3% al compararla con diciembre 2022 (US\$53.45 millones). En orden a lo anterior, el ROE se situó en 11.2% (diciembre 2022: 12.2%) y el ROA en 4.0% (diciembre 2022 3.9%). Por último, el índice combinado del sector que mide la gestión técnica e indica la capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos cerró en 105.1%, marcando una desmejora respecto a diciembre 2022 (99.4%).

Al cierre de diciembre 2023, los activos del sistema totalizaron US\$1,101.15 millones, registrando un incremento del 4.2% (+US\$44.38 millones) respecto a diciembre 2022, lo anterior es impulsado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras +5.3% (US\$26.75 millones), seguido de la expansión en las primas por cobrar +7.6% (+US\$18.06 millones). En cuanto a su composición, las inversiones financieras representan el 48.4% y las primas por cobrar significaron el 23.2%, siendo estos los activos más importantes dentro del sector. Las inversiones financieras, que siguen las pautas del Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros contribuyeron a mantener una sólida cobertura de reservas totales alcanzando 1.64 veces, asegurando así la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Al analizar los pasivos, estos totalizaron US\$630.70 millones, presentando un incremento del 1.7% (US\$10.46 millones), originado principalmente por las mayores cuentas por pagar (+US\$21.83 millones; 27.5%), en contraste, las reservas totales evidenciaron una leve contracción (-4.3%; US\$16.51 millones). En cuanto a la composición, estas se representan principalmente por las reservas totales con el 57.7% de participación dentro de los pasivos, seguido de las cuentas por pagar con un 16.0% y un 12.1% de participación de las Sociedades acreedoras de seguros y fianzas. Por su parte, el patrimonio cerró en US\$470.45 millones, experimentó un aumento del 7.8%, principalmente debido a los resultados acumulados. Finalmente, con una suficiencia patrimonial del 57.4% y un apalancamiento patrimonial controlado de 1.34 veces, el sector ha mantenido una posición financiera sólida y prudente en línea con su actividad empresarial.

En conclusión, se espera que el mercado Asegurador Salvadoreño, siga una tendencia creciente para los próximos años, impulsado principalmente por los seguros generales y seguros de vida (Vida Colectivo y Vida Individual), asimismo, se prevé que los niveles de siniestralidad se mantengan controlados. Sin embargo, la rentabilidad del mercado asegurador podría continuar presentando impactos por el reconocimiento del nuevo impuesto Ad-Valorem establecido en la Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador.

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. A diciembre de 2023, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (En adelante, la Aseguradora) cuenta con 389 colaboradores y 4 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 Ivan Salvador Martínez Bonilla
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

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 Sofía Carranza
Auditor Interno	Claudia María Figueroa Gutiérrez
Gerente Regional de Transformación Digital y Tecnología	Diana Hazel Dowe Rodríguez
Gerencia de Reclamos	Camila Márquez de Zablah

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:

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.

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.
- **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, accidentes, 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.

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).

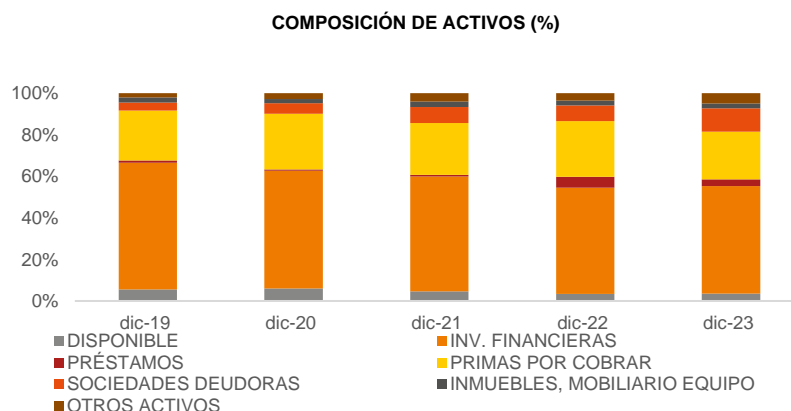
Posición competitiva en el mercado

Según la información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero, a diciembre de 2023 Seguros e Inversiones S.A. y Filial lidera el mercado asegurador salvadoreño al concentrar el 23.3% de las primas netas, (2022: 27%). En detalle, la compañía mantiene una fuerte presencia en todos los ramos del sistema de seguros de personas, siendo el ramo de seguros de vida el ramo de mayor representación con el 35.4% y accidentes y enfermedades con el 16.9%. Por su parte, los segmentos de ramos generales, Incendio y Líneas Aliadas tuvieron una participación de 26.5%, Automotores 18.7% y Otros Seguros Generales con el 13.3% de participación.

Análisis Financiero

Activos

A diciembre de 2023, los activos totales de la aseguradora ascendieron a US\$239,148 miles, reflejando un aumento interanual del 2% (+US\$4,793 miles). Este crecimiento fue impulsado principalmente por las cuentas por cobrar a reaseguradores, cuyos saldos experimentaron un notable aumento del 49.8% (+US\$8,902 miles), seguido de la evolución en las Inversiones Financieras del 3.4% (+US\$4,105 miles). Por otro lado, las Primas por Cobrar registraron una reducción del 12% (-US\$7,518 miles) debido a la disminución de las primas del ramo Previsional, como resultado de la reforma de pensiones. Además, las operaciones de reportos realizadas por la institución evidenciaron una contracción del 37.4% (-US\$4,525 miles).



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

A la fecha de análisis, los activos de la aseguradora se componen principalmente de las Inversiones Financieras y Reportos, que en conjunto representaron el 54.96% del total, seguido de las primas por cobrar con un 23.07% de representación y las cuentas por cobrar a reaseguradoras (11.2%). El resto de los activos se concentran en Otros activos, Disponibilidades e Inmuebles. La composición del activo muestra una adecuada estructura, esperada para el tipo de industria y permite respaldar las obligaciones por reservas y con sus asegurados.

Al analizar las primas por cobrar, estas totalizaron en US\$55,171 miles, mostrando una disminución durante el período de US\$7,518 miles (-12%), generado por la reducción de las primas del ramo previsional en US\$14,320 miles (-100%) ante la reforma de pensiones, la cual elimina la obligatoriedad a las AFP de contratar una póliza de seguro de esta índole. Sin embargo, la reducción anterior se contrarrestó con el incremento de las primas de seguros contra Incendio (+47.4%; US\$3,206 miles), seguros de vida (+11.8%; US\$1,718 miles) y los seguros de automotores que incrementaron un 17.3% equivalente a US\$1,565 miles.

Por su parte, las primas vencidas totalizaron US\$9,200 miles (diciembre 2022: US\$6,743 miles), representando el 15.7% de las primas totales, este incremento fue generado principalmente por las primas de seguros de vida. Al cierre de diciembre 2023, la aseguradora constituyó US\$3,531 miles de provisiones por primas incobrables, brindando una cobertura del 38.4% sobre las primas vencidas (diciembre 2022: 16.4%).

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23
Por seguros de vida, accidentes y enfermedades y previsionales	33,550	37,615	25,544
De seguros de daños	16,454	19,230	23,784
De fianzas	181	208	174
Vencidas	3,493	6,743	9,200
PRIMAS POR COBRAR TOTALES	53,678	63,795	58,702
(-) PROVISIONES	1,046	1,106	3,531
PRIMAS POR COBRAR NETAS	52,632	62,689	55,171
Cobertura sobre primas vencidas	29.95%	16.40%	38.38%

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

A partir de la reducción en las primas netas, en conjunto con el decrecimiento de las primas por cobrar, el indicador de rotación de primas por cobrar, representativo de la eficiencia en las gestiones de cobranza se ubicó en 102 días, disminuyendo levemente con respecto al registro del período anterior (diciembre 2022: 101 días). Sin embargo, este aún se sitúa por encima de la industria de seguros salvadoreña (94 días).

ROTACIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (DÍAS)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SISA VIDA (SSF)	79	59	75	99
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SISA Y FILIAL (SSF)	116	108	101	100
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	89	82	83	94

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

Cobertura de Inversiones y Liquidez

A diciembre de 2023, la aseguradora registra un total en inversiones financieras por US\$131,426 miles, disminuyendo levemente respecto al periodo de comparación en 0.3% (+US\$420 miles). 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 1.4 veces, levemente por encima respecto al periodo anterior (dic 2022: 1.3 veces). Así mismo, dada la moderada convertibilidad al efectivo de las inversiones del portafolio, el indicador de liquidez se presenta actualmente en 0.8 veces (diciembre 2022: 1.0 veces), debido al aumento de los pasivos, aunado a la leve reducción presentada en los activos líquidos (-0.1%), ubicando al indicador por debajo de la posición de liquidez del sistema asegurador salvadoreño (1.1 veces).

LIQUIDEZ (VECES)

INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	57.3%	56.2%	56.3%	55.0%
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS TOTALES	1.4	1.3	1.3	1.4
LIQUIDEZ SISA (SSF)	0.9	1.1	1.0	0.8
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1

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

A diciembre de 2023 y 2022, la Aseguradora mantuvo inversiones por un monto de US\$ 207,188 y US\$ 223,010, respectivamente, de las cuales, las inversiones elegibles de acuerdo con el Artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros ascienden a US\$ 187,643 y US\$ 197,410, respectivamente. Por su parte, el excedente o deficiencia de inversión se colocó en 20.7%, menor a diciembre de 2022 (24.3%) y ligeramente por debajo del sector (12.7%).

Al cierre de 2023, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial presenta estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, producto del incremento en sus inversiones financieras, 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.

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.

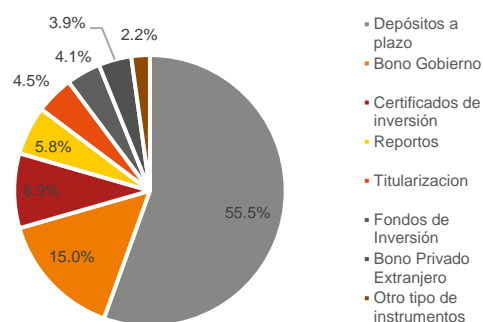
- **Tipo de instrumento:** Los portafolios pueden incorporar los siguientes instrumentos de emisores locales y extranjeros: Bonos Públicos, Bonos Privados, Productos Bancarios y Fondos de inversión.
- **Tasa de Interés y Rendimiento:** La Aseguradora busca maximizar el valor del portafolio. Por ende, 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.

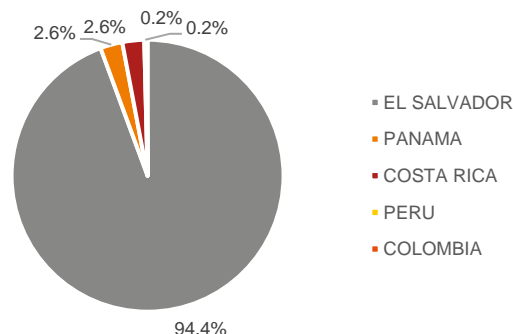
En ese sentido, las inversiones financieras netas totalizaron en US\$131,426 miles³ a la fecha de análisis, reflejando una leve contracción interanual del 0.3% (-US\$420 miles), esta variación obedece principalmente a la reducción presentada en los reportos del 37.4% (-US\$4,525), cabe destacar que la disminución anterior se contrarrestó con el incremento presentado en los depósitos a plazo de la institución.

En general, el portafolio de inversiones se compone principalmente por depósitos en bancos (55.5%), seguido de instrumentos emitidos por el Estado (15%), certificados de inversión (8.9%), reportos (5.8%), y titularizaciones. Los fondos colocados en depósitos en bancos y títulos emitidos por el Estado representan el 76.4% 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 PAÍS DE EMISIÓN (%)



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

Finalmente, el Valor en Riesgo de la aseguradora reflejó a diciembre de 2023, una probabilidad de pérdida esperada mensual de \$1,426 miles, equivalente a un 3.9% 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 promedio fue de 6.42% (dic 2022: 6.03%).

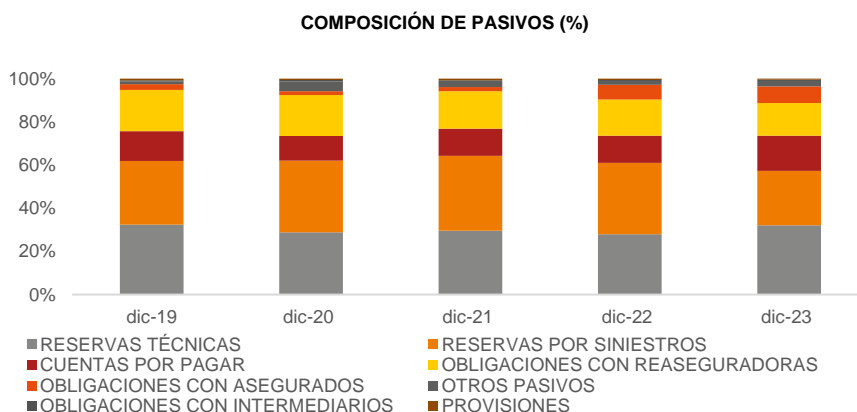
Pasivos

A diciembre de 2023, el pasivo de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totalizó los US\$164,694 miles, mostrando un incremento anual de US\$2,691 miles (+1.7%), generado principalmente por el incremento de las cuentas por pagar (+32.2%; US\$6,545 miles), lo cual se contrarrestó con la reducción presentada en las reservas técnicas totales (-US\$4,398 miles; 4.5%) ante la reforma del sistema de pensiones que por consiguiente redujo las reservas constituidas por siniestros del ramo previsional.

A la fecha de estudio, el pasivo de la aseguradora está compuesto principalmente por sus Reservas Totales con el 57.3% de participación, compuestas por las Reservas Técnicas y Reservas por Siniestros las cuales representaron el 32.13% y 25.17% respectivamente de los pasivos. Por otra parte, las Cuentas por Pagar significaron el 16.33%, seguido de las Obligaciones con Reaseguradoras con el 15.09% y las Obligaciones con Asegurados (7.66%). Al cierre de 2023, la estructura de los pasivos de la institución mantiene su composición, a excepción de las cuentas por pagar la cual reflejó un incremento de 3.7 p.p. en la participación respecto al

³ Incluye Inversiones Financieras y Reportos

total de obligaciones, esto impulsado por la constitución de provisión del Impuesto a Bomberos, comisiones no devengadas, bonificaciones de buena experiencia y depósitos pendientes por aplicar.



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 39%, inferior respecto al período anterior (dic 2022: 43.9%). No obstante, la cesión de riesgo se encuentra levemente superior respecto al sistema (36.1%) 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.

Componente	EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS (%)				
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
PRIMAS CEDIDAS	37.5%	45.6%	45.4%	43.9%	39.0%
PRIMAS RETENIDAS	62.5%	54.4%	54.6%	56.1%	61.0%

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

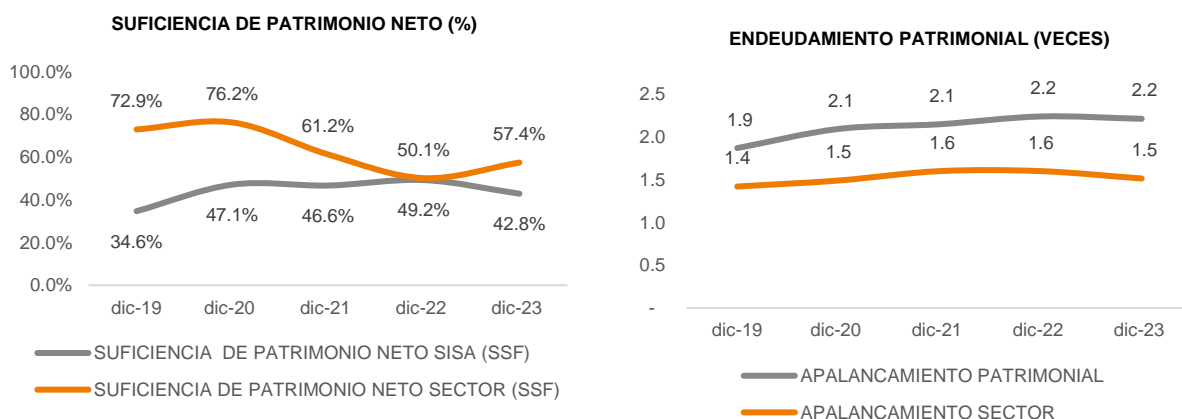
Solvencia y Endeudamiento

A la fecha de estudio, el patrimonio de la aseguradora totalizó US\$74,455 miles, representando un incremento interanual del 2.9% (+US\$2,102 miles), impulsado por el aumento del patrimonio restringido (+7.2%; US\$2,617 miles), el cual se vio levemente contrarrestado con la reducción presentada en los resultados acumulados (-US\$514 miles). 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 (52.34%), a ello le siguen el capital social pagado (25.04%), los resultados acumulados (17.62%) y las reservas de capital (5.0%). 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 sido un elemento importante en la composición del 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, similar respecto al período anterior (dic 2022: 2.2 veces), sin embargo, se mantiene superior al presentado por el sistema asegurador salvadoreño (1.5 veces). Por su parte, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el patrimonio neto mínimo de Seguros e Inversiones, S.A. (Compañía Matriz) ascendió a US\$21,036.2 y US\$ 20,062.8, respectivamente, y el patrimonio neto mínimo de SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas (Filial) registró un saldo de US\$ 37,485.7 y US\$ 36,686.6, consecutivamente, según lo establecido en la Ley. El aumento en el patrimonio neto mínimo frente al crecimiento del patrimonio neto ha presionado levemente la suficiencia del patrimonio neto, situada actualmente en 42.8%, inferior respecto al período anterior (dic 2022: 49.2%), y levemente menor frente a los últimos cuatro cierres anuales (44.4%); estando y además por debajo de la de sus pares en la industria (57.4%). Cabe destacar que la suficiencia patrimonial se encuentra holgada con respecto del límite requerido por regulación.



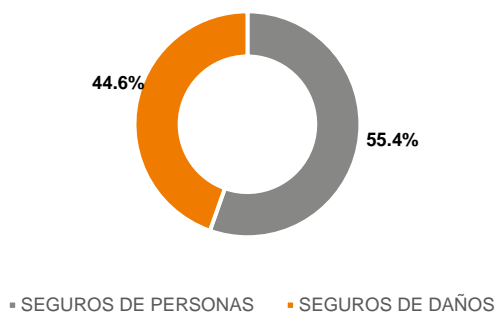
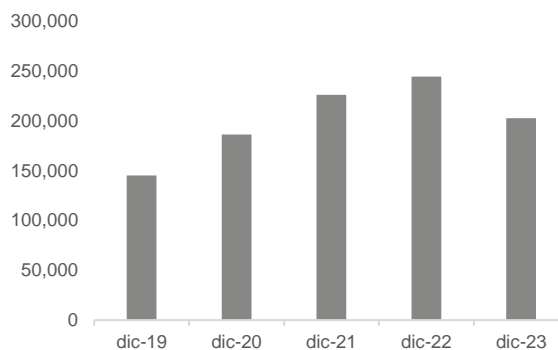
Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Ingresos por Primas

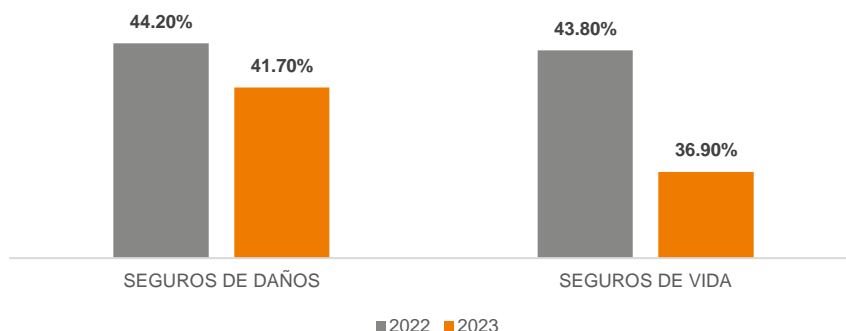
A diciembre 2023, las primas netas de la aseguradora totalizaron US\$202,499 miles, equivalente a una reducción del 17.1% (-US\$41,811 miles). La variación en la colocación de primas durante el período estuvo influenciada por los seguros de personas que disminuyeron en US\$63,321 miles (-36.1%), mientras que los seguros de daños aumentaron en US\$21,503 miles (+31.2%). En concreto, la disminución en seguros de personas estuvo afectada específicamente por el decrecimiento observado en el ramo previsional (101.9% - US\$74,533 miles) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, que eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a las AFP para atender invalidez y sobrevivencia. Es importante mencionar que, los otros ramos, en su mayoría presentaron variaciones positivas, destacando los seguros de Incendios (+41.2%; US\$12,967 miles), Vida Colectivo (+US\$8,022 miles; 11.0%) y Seguros de Automotores (+29.9%; US\$5,763 miles).

El portafolio de primas netas suscritas durante el período se compone por los ramos de seguros de personas con un 55.4% (dic-22: 71.8%) y seguros de daños 44.6% (dic-22: 28.2%). Los segmentos de mayor composición en el portafolio global de primas lo representan Vida Colectivo con el 39.8% de participación, Incendio 21.9%, Accidentes y Enfermedades 13.6% y Automotores con un 12.4%. El 2.5% se encuentra distribuido en los otros ramos. La composición de la cartera de primas muestra cambios en su estructura debido a la reducción en el ramo previsional, pero prevalecen los ramos de vida dentro del portafolio total, por lo que se tiene una moderada diversificación en los ramos comercializados por la Aseguradora, gestionando así la exposición al riesgo de pérdidas por eventos masivos dada su alta participación en el mercado salvadoreño.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA (%)**PRIMAS NETAS (US\$ MILES)**

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

La Aseguradora presenta un total de primas cedidas en reaseguro de US\$79,028 miles, inferior respecto a su periodo comparativo en US\$28,225 miles (-26.3%) situando al indicador de cesión en 39.0% (diciembre 2022: 43.8%) generado por las menores cesiones de primas del ramo previsional las cuales se contrarrestaron levemente con el incremento de cesión del ramo Incendio (+30.9%; US\$7,385 miles), Seguros de Vida (+6.2%; US\$1,982 miles) y Seguros Accidentes y Enfermedades (+18%; 1,087 miles).

CESIÓN DE PRIMAS (%)

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

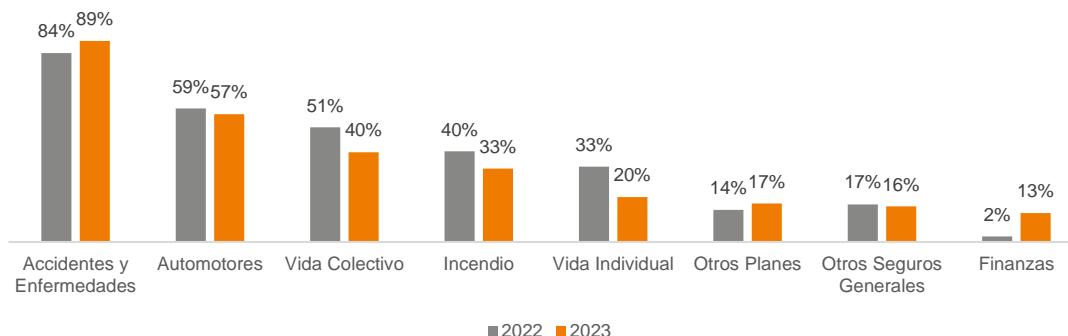
Por otra parte, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial constituye provisiones constantemente que corresponden a reservas de riesgos en curso y matemáticas, así como las reservas de siniestros para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor. En línea con lo anterior, a diciembre de 2023, la Compañía presenta un ingreso neto en concepto de ajuste de reservas técnicas por US\$3,832 miles, generado por la liberación de reservas técnicas asociadas al ramo previsional. En ese sentido, las primas netas de retención devengadas contabilizan un saldo de US\$127,303 miles, registrando una reducción interanual de US\$3,452 miles (-2.6%), 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 de 2023, los costos por adquisición netos totalizan en US\$37,028 miles, aumentando respecto al cierre anterior en US\$29,621 miles (+25%), congruente con una mayor suscripción de primas en la operación, especialmente en el ramo Seguros de Vida e Incendio y Líneas Aliadas. Por su parte, los costos por siniestralidad neta totalizan en US\$69,314 miles, reduciéndose anualmente en US\$11,069 miles (-13.8%), generado principalmente por la disminución presentada en el pago de siniestros del ramo previsional (-56.9%; US\$14,843 miles). En contraposición, los siniestros pagados en el ramo de Automotores e Incendio presentaron un incremento del 24.7% (+US\$2,490 miles) y 55.7% (+US\$1,280 miles) respectivamente.

A la fecha de análisis, el indicador de siniestralidad retenida se ubicó en 56.1%, levemente por debajo del 58.6% presentado en 2022, lo anterior, producto de la reducción presentada en los siniestros netos (-13.8%) y que fue proporcionalmente mayor a la reducción presentada en las primas netas retenidas (-9.9%). Al analizar la siniestralidad retenida por ramo, Accidentes y Enfermedades mostró un indicador del 89.4% levemente superior al registrado en 2022 (83.9%), seguido del ramo Automotores con una siniestralidad del 56.8%, Vida Colectivo 39.9% e Incendio con el 32.6%. Por otra parte, la siniestralidad neta devengada resultó en 54.4%, menor a la reportada en 2022 (61.5%).

SINIESTRALIDAD RETENIDA POR RAMO (%)



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 técnico⁴ en operaciones de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$24,825 miles, registrando una leve reducción del 1.4% (-US\$343 miles) respecto a 2022 (US\$25,168 miles). Al analizar el resultado técnico por ramo, Vida Colectivo representó el 52.8%, seguido de Otros Seguros Generales con el 29.3%, Automotores 12.4% y Fianzas 8.3%. Los ramos Vida Individual, Otros Planes y Seguros previsionales representaron el conjunto el 7.3%. Es preciso aclarar que los ramos de Incendios y Accidentes y Enfermedades presentaron un resultado técnico negativo, por lo cual su participación es del -8.5% y -1.6%.

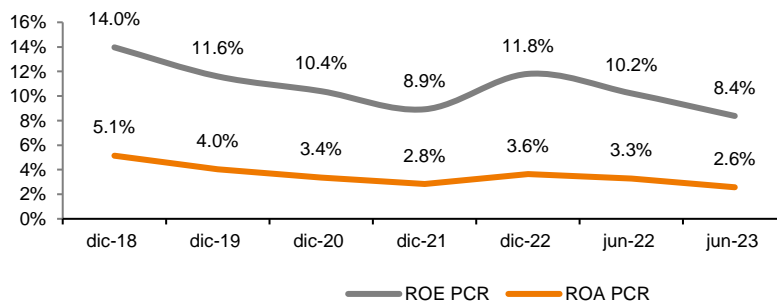
Eficiencia operativa

A diciembre de 2023, los gastos administrativos de la Compañía totalizaron en US\$19,878 miles, aumentando durante el ejercicio en US\$3,959 miles (+24.9%), producto de mayores impuestos y contribuciones (+US\$3,136 miles; 33.9%) generado del nuevo impuesto Ad-Valorem de la Ley del Cuerpo de Bomberos. Sin embargo, la reducción en la siniestralidad retenida permitió una leve mejora en el indicador de eficiencia, posicionándolo en 95.03% (diciembre 2022: 96.34%).

Utilidad neta y rentabilidad

Como resultado de una menor colocación de primas durante el período, en combinación con mayores costos de adquisición y el aumento en los gastos administrativos, se obtuvo una menor utilidad a la fecha de análisis, situándola en US\$7,081 miles, con una reducción de US\$1,457 miles (-17.1%). La menor utilidad del ejercicio impactó levemente en los niveles de rentabilidad de la aseguradora, ubicando al ROA en 3.0% (dic-22: 3.6%) y al ROE en 9.5% (dic-22: 11.8%). Ambos indicadores se sitúan ligeramente por debajo de los del sector (ROA: 4.8% y ROE: 11.2%)

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



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

⁴ Excluye el saldo de la cuenta 5199 donde se registra 5% de impuestos a bomberos y los otros gastos por adquisición.

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
DISPONIBLE	8,899	11,290	9,670	8,124	8,394
INVERSIONES FINANCIERAS	98,542	106,226	117,029	119,756	123,861
PRÉSTAMOS	1,623	1,162	1,865	12,090	7,564.4
PRIMAS POR COBRAR	38,947	50,132	52,631	62,689	55,171
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	6,234	9,582	16,458	17,877	26,779
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	4,011	3,629	5,457	5,294	5,369
OTROS ACTIVOS	3,239	5,319	8,516	8,524	12,010
TOTAL ACTIVOS	161,494	187,341	211,626	234,355	239,148
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	2,845	2,282	2,728	10,987	12,618
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	20,032	24,004	25,105	27,243	24,860
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	649	900	1,226	942	976
CUENTAS POR PAGAR	14,578	14,488	18,071	20,347	26,892
PROVISIONES	743	791	1,061	902	904
OTROS PASIVOS	1,280	5,737	3,393	2,808	4,068
RESERVAS TOTALES	65,086	78,571	92,820	98,774	94,376
RESERVAS TÉCNICAS	34,065	36,447	42,717	45,142	52,917
RESERVAS POR SINIESTROS	31,021	42,125	50,103	53,632	41,459
TOTAL PASIVOS	105,213	126,773	144,404	162,003	164,694
CAPITAL SOCIAL PAGADO	10,000	10,000	18,640	18,640	18,640
RESERVAS DE CAPITAL	2,000	2,000	3,728	3,728	3,728
PATRIMONIO RESTRINGIDO	28,349	31,876	34,900	36,354	38,970
RESULTADOS ACUMULADOS	15,932	16,692	9,955	13,631	13,116
TOTAL PATRIMONIO	56,282	60,568	67,222	72,352	74,455
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	161,494	187,341	211,626	234,355	239,148

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
PRIMAS NETAS	145,001	186,106	225,943	244,311	202,499
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	54,427	84,940	102,559	107,253	79,028
PRIMAS NETAS RETENIDAS	90,574	101,166	123,384	137,058	123,471
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	1,999	(12,714)	(3,721)	(6,303)	3,832
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	37,673	53,288	55,465	49,455	50,383
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	39,672	40,574	51,743	43,153	54,215
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	92,573	88,452	119,663	130,755	127,303
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	23,388	28,084	31,735	36,412	44,180
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	3,052	5,723	7,047	6,791	7,152
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	20,335	22,361	24,688	29,621	37,028
(+) GASTOS POR SINIESTROS	76,554	85,004	141,832	145,818	116,775
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	22,967	34,291	60,328	64,982	45,901
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	638	462	814	453	1,560
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETOS	52,950	50,251	80,690	80,383	69,314
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	19,288	15,840	14,285	20,751	20,961
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	2,704	6,433	7,709	7,617	8,648
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	592	507	827	896	952
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	2,112	5,926	6,882	6,721	7,696
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	11,192	11,760	16,195	15,919	19,878
(+) OTROS INGRESOS NETOS	1,649	7,204	6,610	4,109	10,114
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	1,990	7,823	2,382	3,427	9,027
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	9,867	9,388	9,200	12,235	9,866
PROVISIÓN DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(2,957)	(2,710)	(3,207)	(3,697)	(2,784)
PROVISIÓN DE CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	(384)	(384)	-	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	6,526	6,294	5,994	8,538	7,081

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

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	61.0%	56.7%	55.3%	51.1%	51.8%
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS TOTALES	1.5	1.4	1.3	1.2	1.3
LIQUIDEZ SISA (SSF)	1.0	0.9	1.1	1.0	0.8
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5
COBERTURA 1 PCR	3.2	2.6	2.4	2.0	2.4
COBERTURA 2 PCR	1.6	1.5	1.3	1.2	1.2
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SISA (SSF)	28.0%	29.1%	38.2%	24.3%	20.7%
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SECTOR (SSF)	17.8%	16.2%	14.0%	15.2%	13.8%
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	1.9	2.1	2.1	2.2	2.2
APALANCAMIENTO SECTOR	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISA (SSF)	34.6%	47.1%	46.6%	49.2%	42.8%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SECTOR (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO SISA	94.7%	95.9%	100.5%	96.3%	0.0%
ÍNDICE COMBINADO SISA VIDA	97.8%	99.6%	108.0%	100.7%	0.0%
ÍNDICE COMBINADO SISA (SSF)	102.9%	98.0%	93.6%	105.0%	103.9%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA NETA	7.7%	6.3%	7.2%	6.5%	9.8%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	22.5%	22.1%	20.0%	21.6%	30.0%
PRIMAS					
PRIMAS CEDIDAS	37.5%	45.6%	45.4%	43.9%	39.0%
PRIMAS RETENIDAS	62.5%	54.4%	54.6%	56.1%	61.0%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	105	116	108	101	100
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	89	82	83	94
SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS CEDIDOS	30.0%	40.3%	42.5%	44.6%	39.3%
SINIESTROS RETENIDOS	70.0%	59.7%	57.5%	55.4%	60.7%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	52.8%	45.7%	62.8%	59.7%	57.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	58.5%	49.7%	65.4%	58.6%	56.1%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	57.2%	56.8%	67.4%	61.5%	54.4%
RENTABILIDAD					
ROA PCR	4.0%	3.4%	2.8%	3.6%	3.0%
ROE PCR	11.6%	10.4%	8.9%	11.8%	9.5%
MARGEN NETO A DOCE MESES	3.1%	2.4%	1.7%	2.4%	2.3%

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.