

SEGUROS FUTURO, A.C. DE R.L.

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6072023 del 19 de abril de 2023.

Fecha de ratificación: 27 de abril de 2023.

Información financiera: auditada al 31 de diciembre de 2022.

Contactos: Karla Vanessa Amaya
Marco Orantes

Analista financiero
Director país

kamaya@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Seguros Futuro, A.C. de R.L. (en adelante Seguros Futuro), con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2022.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

SEGUROS FUTURO, A.C. DE R.L.			
Anterior		Actual	
Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
EA+ (SLV)	Estable	EA+ (SLV)	Estable

*La clasificación actual no varió respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada¹:

EA: “corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios”.

Perspectiva estable: se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

(SLV): indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- El soporte financiero y estratégico que su principal aportante, la Federación de Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito de El Salvador de Responsabilidad Limitada (FEDECACES de R.L.), podría proporcionarle en caso de requerirse.
- La base patrimonial es robusta, se favorece de su alta capacidad de generación interna de capital y aportaciones constantes de sus asociados, comparando muy positivamente frente al promedio de la industria aseguradora.
- Los activos de mayor liquidez conservan una disponibilidad alta para cubrir requerimientos de corto plazo. Debido a la baja complejidad de los instrumentos y maduración corta reúne características de bajo riesgo.
- El programa de reaseguro se mantiene diversificado, con empresas de alta calidad crediticia y calificadas en categorías internacionales de riesgo de “A” o superiores, por agencias de calificación de riesgo internacionales.
- Pertenecer a la Asociación Latinoamericana para la Educación en Reaseguro (LARG), le ha provisto de mayor capacidad para acceder a mejores condiciones y beneficios en sus programas de reaseguros de vida y daños.
- El personal en puestos claves de la Aseguradora exhibe una amplia experiencia y capacidad técnica.

“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.”

¹ El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com.

Retos

- Aumentar el resultado técnico del ramo de automotores y colectivo vida, principalmente por la participación de estas líneas de negocio en el portafolio de primas.
- Diversificar su portafolio de primas hacia ramos distintos a vida, automotores y protección de deuda.
- Mejorar los indicadores de eficiencia y control del crecimiento de los costos.
- Rentabilizar más su mercado potencial.
- Reducir el impacto de los recientes cambios regulatorios aplicados al sector asegurador

Oportunidades

- Desarrollo de nuevos productos, plataformas tecnológicas y canales de comercialización.
- Crecimiento de primas a través de la incursión en nichos de mercado no vinculados al sector cooperativo.
- Avances en la cultura de seguro, podría generar un ambiente de mayor crecimiento en primas.
- Generación de nuevos negocios a través de comercializadores masivos de seguros autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Amenazas

- La desaceleración de la economía, la inflación y los fenómenos climatológicos podrían limitar la dinámica de producción de primas, rendimiento de inversiones e incremento de la siniestralidad.
- Los elevados niveles de competencia pueden redundar en una mayor volatilidad del negocio y presiones sobre los resultados técnicos.
- Incremento en el costo de los reaseguros debido a la mayor siniestralidad reportada en el último año a nivel global.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la plaza

La actividad económica salvadoreña ha retornado a los niveles de crecimiento observados previos a la pandemia. En 2022, el PIB aumentó en 2.6% frente al 11.2% de 2021.

El país experimenta una creciente inflación (diciembre 2022: 7.3%) derivado de las crisis globales como la afectación de las cadenas de suministros, el alza en los combustibles y el conflicto bélico en Europa. Para contrarrestar los efectos, el Gobierno ha implementado políticas de anti inflación, inversión en infraestructura y seguridad pública, con los cuales se espera mejorar el clima de negocios.

Durante 2022, la autoridad fiscal se centró en la búsqueda de recursos para el pago de los Eurobonos con vencimiento en enero de 2023, por USD800.0 millones. Para solventar los requerimientos de liquidez, el Gobierno realizó dos operaciones de recompra (incluyó los bonos a vencer en 2025). Ambas operaciones totalizaron USD195.9 millones; en enero de 2023, los USD604.1 millones restantes fueron pagados en tiempo y forma, con recursos recibidos de dos préstamos con organismo internacionales y de la recaudación corriente.

El objetivo intrínseco de dicha estrategia era mejorar el grado de inversión, reducir el riesgo país y mostrar mejores expectativas a los inversionistas. Esta acción redujo las necesidades de liquidez de forma momentánea, sin embargo, las condiciones fiscales actuales continuarán ejerciendo presiones sobre la deuda, principalmente; en las necesidades de corto plazo y la gestión pública. La calificadora internacional Moody's Investor Service ha reafirmado la calificación soberana del país en Caa3, aunque, modificó la perspectiva de negativa a estable. La agencia considera que aún se presentan altas necesidades de financiamiento, exacerbadas por el débil acceso a los mercados de capital internacionales, una posición fiscal aún vulnerable con altos costos de deuda, sin un marco fiscal y de financiamiento para el mediano plazo.

Una elevada inflación y el limitado espacio fiscal podrían variar las proyecciones de crecimiento, debido a la desaceleración económica en curso; además, de la fragilidad que presenta la economía global ante un posible riesgo de recesión. En 2023, bajo estas condiciones, las proyecciones del FMI contemplan que la economía salvadoreña crecería en un 2.6%; para el Banco Mundial un 2.0% y 1.6% según la Cepal.

3.2 Producción nacional

Para el cierre 2022, la economía salvadoreña registró el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2.6%, impulsado por el aumento en la actividad en los sectores construcción, electricidad, servicios profesionales, transporte y almacenamiento. El resultado ha sido

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

favorecido por la reducción en los índices de criminalidad incentivando la inversión, el consumo interno y las actividades turísticas; además del buen desempeño de las de las exportaciones (+10.2%), que consolidaron los resultados. Sin embargo, los niveles de crecimiento proyectados serán impactados conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causadas por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta una expansión económica entre el 2% y 3% para el 2023.

3.3 Finanzas públicas

A nivel fiscal, el panorama aún se contempla desafiante, debido a que el ritmo de recaudación ha disminuido. Los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 10.9% en 2022 (2021: +23.4%); el 81.6% de estos corresponden a los tributarios, los cuales se elevaron en 11.1%. Dicho comportamiento estuvo influenciado, por las medidas gubernamentales antinflacionarias, entre ellas, la suspensión de contribuciones especiales en el precio de la gasolina y de los aranceles de importación a productos de la canasta básica. Además, se han realizado importantes esfuerzos para reducir la evasión tributaria por medio del Plan Nacional Anti-Evasión, con el cual se han recaudado USD179.0 millones en casos procesados.

En relación con el gasto público, se muestra mayor eficiencia en el SPNF, el cual reportó una disminución del 0.02% (2021: +5.7%) totalizando USD8,423.1 millones, concentrado en un 89.8% en gasto corriente (+1.7%) y el 10.2% en gasto de capital. Históricamente, los egresos públicos están orientados a solventar las obligaciones inmediatas del Gobierno, esto limita los recursos para inversión y gestión del desarrollo, los cuales han disminuido en 24.4% en 2022.

La dinámica del gasto permitió la reducción del déficit fiscal. Se registró déficit primario del SPNF por USD541.9 millones y el déficit total con pensiones en USD860.3 millones (-46.4%). Bajo las proyecciones actuales representaría el 2.6% del PIB frente al 5.5% de 2021. De los desembolsos ejecutados, USD1,491.5 millones corresponden a intereses de deuda (el 18.9% de los ingresos), un aumento del 14.4%. Para cubrir el desbalance presupuestario y otras obligaciones financieras, se requirió de financiamiento que superó los USD1,400.0 millones.

La deuda pública del SPNF sin pensiones totalizó USD18,033.2 millones, y reflejó un aumento del 3.3% (2021: +15.8%). La deuda representa el 55.5% del PIB, relación

relativamente menor al reportando en 2021 de 59.3% del PIB; favorecido por la dinámica de un mayor denominador y menor variación de la misma. Según la clasificación de la deuda, el 61.6% corresponde a acreedores externos y el 38.4% a internos. Considerando las obligaciones previsionales, la deuda se eleva al 74.6% del PIB y totaliza USD24,235.4 millones (2021: 79.0% del PIB), lo que representa un aumento del 4.2% con respecto a 2021.

3.4 Comercio exterior

Durante el año 2022, las exportaciones registraron USD7,115.1 millones (+11.3%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+11.9%), la industria manufacturera (+9.6%) y el sector primario¹ (+34.7%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD17,108.0 millones (+17.0%); donde destacan los bienes intermedios (+25.2%) y de consumo (+16.1%). El déficit de la balanza comercial totalizó USD9,992.9 millones, como resultado del aumento en diversas mercancías, alto dinamismo de las importaciones, y alza de precios del petróleo y sus derivados.

3.5 Inversión extranjera directa (IED)

Al cierre de 2022, los flujos de IED acumulados totalizaron salidas por USD99.1 millones, a diferencia de los ingresos por USD314.5 millones observados en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento en la salida de capitales en la industria manufacturera e información y comunicaciones. En contrapeso, se perciben importantes flujos en comercio por USD201.6 millones. México con USD152.3 millones, Estados Unidos con USD77.2 millones y Honduras con USD46.22 millones fueron los países con mayores aportes en la IED durante el periodo.

3.6 Remesas familiares

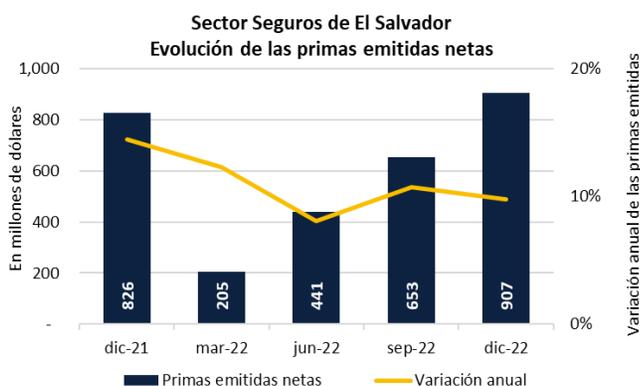
Las remesas familiares registraron ingresos por USD7,741.9 millones en 2022, que corresponde al 23.8% del PIB, y un aumento del 3.2% porcentaje relativamente menor al 26.6% registrado en 2021. Históricamente, las remesas constituyen una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciador del consumo. Del total de remesas, el 93.8% corresponde a envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (0.9%), España (0.4%), Italia (0.3%) y Reino Unido (0.1%).

¹ Compuesto por agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

4. MERCADO DE SEGUROS

La industria aseguradora salvadoreña ha registrado un mayor dinamismo a partir de la reapertura económica postpandemia, evidenciado en un monto consolidado de USD906.7 millones en primas emitidas netas, y una tasa de crecimiento anual de 9.8% a diciembre de 2022; dicho comportamiento obedece a un mejor comportamiento de variables como el empleo, actividad comercial, industrial y financiera. Así mismo se destaca un incremento de la demanda en seguros de vida y salud, impulsada por los beneficios de contar con una cobertura frente a eventualidades como la pandemia.

Los seguros de personas exhibieron un aumento de 8.6% respecto a lo observado un año antes, donde destacan los seguros previsionales, con una tasa de crecimiento de 15.7% respecto a diciembre de 2021, derivado de la recuperación del empleo. Los seguros de daños presentaron una expansión anual de 11.4%, impulsado principalmente por el dinamismo de los seguros de automotores (+12.8%) e incendio y líneas aliadas (+12.3%), éstos últimos explicados por la mayor actividad económica tras las cuarentenas.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

La composición por ramo revela que las suscripciones continúan concentradas en el ramo de vida, con una suma de USD232.0 millones y una ponderación del 25.6% del total del primaje; los ramos restantes se encuentran distribuidos de la siguiente manera: accidentes y enfermedades (17.3%), incendios y líneas aliadas (15.7%), previsionales, rentas y pensiones (13.4%), automotores (13.2%), otros seguros generales (12.4%) y fianzas (2.5%). En conjunto, los seguros de personas contribuyeron con el 56.3% del total de primaje, mientras que el restante 43.7% corresponde a los seguros de daños.

Cabe destacar que la nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones elimina la contratación obligatoria del seguro de invalidez y sobrevivencia por parte de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's), situación que podría traducirse en una reducción significativa de las suscripciones generadas por el ramo de seguros previsionales, afectando las perspectivas de crecimiento del sector asegurador a mediano plazo, así como su rentabilidad técnica. A diciembre de 2022 dicho ramo generó USD121.9 millones y representó el 13.4% del total de primas netas del sector.

El costo bruto por reclamos registró un decremento anual de 8.3%, resultado que alude a la disminución de la siniestralidad en el ramo de vida (-35.4%); relacionado del descenso en las tasas de mortalidad por COVID-19 y al avance significativo de los programas de vacunación contra el mismo. En línea con lo anterior, la relación entre siniestralidad bruta y prima emitida neta presentó una mejora al ubicarse en 50.1%, desde el 56.4% observado en diciembre de 2021, modificando la tendencia al alza que se venía exacerbando en los últimos tres años.

La estructura de costos operativos se compone mayoritariamente de costos de adquisición y conservación con 62.6% de los gastos totales y por gastos administrativos con 37.4%. Los costos de adquisición crecieron en 8.8% respecto a diciembre de 2021, registrando un saldo de USD174.5 millones; mientras que los gastos de administración se expandieron a una tasa interanual del 16.0%, acumulando un monto de USD104.2 millones; no obstante, el buen dinamismo en el volumen de primas ha sido determinante para mantener la estabilidad en los ratios de eficiencia operativa.

El bajo crecimiento en los siniestros incurridos (+0.7%), y el aumento de la prima devengada (+9.5%), son factores que determinaron el comportamiento del índice de gestión combinada, el cual presentó mejoras al ubicarse en 98.2% en diciembre de 2022, desde 103.2% observado un año antes. El comportamiento favorable de la siniestralidad está directamente relacionada a la baja en los decesos por COVID-19, explicado por la cobertura creciente de personas vacunadas contra el virus.

El sector presenta niveles saludables de liquidez, que permiten cubrir necesidades coyunturales de efectivo ante el reclamo de los asegurados. Al finalizar el segundo semestre de 2022, los activos líquidos proporcionaban una cobertura de 0.9 veces sobre los pasivos totales y de 1.5 veces sobre las reservas totales. Cabe señalar, que el volumen de primas por cobrar presentó un crecimiento del

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

12.5%, en línea con la mayor suscripción de riesgos, con una participación del 22.4% de los activos totales y un promedio de cobranza de 94 días (diciembre 2021: 92 días).

El patrimonio de las compañías aseguradoras registró un monto de USD436.5 millones a diciembre de 2022, exhibiendo un crecimiento anual de 6.7% respecto a lo observado en el mismo mes del año anterior valorándose positivo los excedentes de capital en relación a los requerimientos que exige la regulación local. El coeficiente de suficiencia patrimonial de la industria se ubicó en 55.1%, menor al observado el año previo (61.2%).

En opinión de SCRiesgo, el sector asegurador continúa enfrentando una serie de desafíos que presionan la rentabilidad del sector: alzas en los tipos de interés, crecimiento de la inflación, incremento de los ciberataques y frecuencia de fenómenos naturales. Bajo este contexto, el ritmo de crecimiento económico, el grado de educación financiera y el fomento de políticas públicas enfocadas a la cultura del seguro serán claves para el desarrollo del sector.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 Reseña histórica

Seguros Futuro, A.C. de R.L., creada en 1994, es la única compañía de seguros del país cuya naturaleza jurídica es asociación cooperativa, con aportaciones sociales salvadoreñas, vinculada desde sus inicios a la Federación de Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito de El Salvador de Responsabilidad Limitada (FEDECACES de R.L.).

La Aseguradora opera con autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y es sujeta, por tanto, a la Ley de Sociedades de Seguros. Por ser una asociación cooperativa, la Entidad también es regulada por el Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo (INSAFOCOOP), a través de la Ley General de Asociaciones Cooperativas.

El principal aportante de la Aseguradora es FEDECACES, el resto corresponde a cooperativas afiliadas a la Federación, y que, por tanto, comparten objetivos de desarrollo comunes. FEDECACES es una institución financiera de segundo piso, fundada en 1966, que promueve el desarrollo de micro y pequeños empresarios a través de las cooperativas de ahorro y crédito asociadas. Además, administra los recursos financieros de las cooperativas, monitorea su desempeño y brinda asistencia técnica.

SCRiesgo considera, que el pertenecer al Sistema FEDECACES le brinda importantes ventajas competitivas a

Seguros Futuro, dado que le genera un mercado natural, aprovechamiento de economías de escala, presencia geográfica en todo el país, integración a las plataformas operativas y tecnológicas, aunado a las fuentes de financiamiento en caso de requerirlo.

5.2 Perfil de la Entidad

Seguros Futuro tiene como finalidad comercializar seguros y fianzas al público en general, con especial enfoque en el sector cooperativo, especializándose en seguros inclusivos dirigidos a un sector de la población altamente vulnerable y excluida por el mercado tradicional. La Aseguradora opera en todos los ramos del sector, con una mayor participación en los ramos de personas (61.3%) y en menor medida en los seguros de daños (35.1%) y fianzas (3.6%).

La alta concentración en seguros de personas está relacionada a los negocios generados directamente en su mercado natural, con las cooperativas de ahorro y crédito afiliadas a FEDECACES, siendo los seguros de deuda y colectivos de vida los de mayor dinamismo. Lo anterior, crea un mercado potencial por desarrollar para Seguros Futuro, al ofrecer una solución integral a los usuarios de estas entidades financieras en la cobertura de sus riesgos.

En el portafolio de seguros de personas se encuentran los siguientes productos: colectivos de vida, plan de seguridad familiar, vida coop., solidario, quirúrgico, accidentes personales, repatriación y remesas, préstamos ahorros y aportaciones, vida y salud, colectivo de vida con retorno de primas, canasta básica, proteger, y colectivo años dorados.

Los productos de seguros de daños que la Aseguradora ofrece son: incendio y líneas aliadas, automotores, maquinaria a la intemperie, vivienda segura, protección de garantía hipotecaria, equipo electrónico, fidelidad, desempleo, emprende seguro, robo y hurto, dinero y valores, seguro de tarjeta débito y crédito, y paramétrico produce seguro.

El seguro paramétrico es un microseguro contra el riesgo de interrupción de la actividad productiva por cambio climático, se lanzó al mercado a finales de junio 2018, en alianza con el Banco de Fomento Agropecuario (autorizado por la SSF como comercializador masivo de este producto) y la Organización de Microseguros contra Catástrofes (MICRO) quien le brinda asesoría actuarial especializada.

La Aseguradora ha realizado ajustes de tasas al seguro de automotores, así como modificaciones a las pólizas de accidentes, enfermedades y quirúrgico, otorgando mayores beneficios para los asegurados. Asimismo, tienen

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

proyectado el diseño y depósito en la SSF de un nuevo seguro paramétrico para riesgos climáticos.

Dentro del mercado asegurador local, Seguros Futuro ocupa la posición trece por tamaño de activos (2.5%) y por patrimonio (3.2%), mientras que por primas emitidas netas se ubicó en la posición dieciséis de un ranking de 23 aseguradoras, concentrando el 1.5% del primaje total.

El principal canal de comercialización continúa siendo la fuerza de venta interna, seguido por el canal de asesores de seguros en las cooperativas y en menor medida los intermediarios y corredores de seguros. En julio de 2022 se destaca el lanzamiento de FEDECACES como comercializador masivo, esta estrategia contribuirá a lograr una mayor cobertura del mercado cooperativo.

La Compañía ha desarrollado estrategias de innovación tecnológica entre las cuales están: apertura de contrato con SERFINSA para pagos de primas a través de tarjetas de crédito y débito provenientes de otros bancos y actualización de la App Futuro Móvil, por medio de la cual, los asegurados pueden consultar estados de cuenta, pólizas, reclamos y realizar pagos con tarjetas de débito de la red de cooperativas FEDECACES. Asimismo, realizaron gestiones corporativas para que los asociados pueden efectuar pagos a través de COOPSMART.

En lo referente a la implementación del bitcoin, la Compañía no ha recibido ninguna operación en dicha criptomoneda. Seguros Futuro ha adecuado sus sistemas, procesos y capacitación de personal en lo referente a este criptoactivo. Asimismo, todos los contratos, pago de siniestros, devoluciones de primas, recuperaciones de siniestros, pago de comisiones y proveedores seguirán emitiéndose en dólares. Actualmente la Aseguradora no dispone de productos y servicios en bitcoin y para seguridad y protección del patrimonio los recursos institucionales se mantendrán en dólares.

5.3 Gobierno corporativo y estrategia

Seguros Futuro se rige por sus estatutos, leyes específicas que regulan su funcionamiento, Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética y demás normativa interna, lo cual le permite impulsar un desempeño ordenado y transparente, que garantice el buen funcionamiento de la Compañía; ejerciendo las correspondientes actividades administrativas y de control para el mejor uso de los recursos institucionales.

La Asamblea General de Asociados es la autoridad máxima de la Aseguradora, en los estatutos se reconoce esta

atribución al igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los asociados.

El Consejo de Administración es elegido por la Asamblea General de Asociados y está conformado por cinco miembros propietarios y tres suplentes, elegidos para un período de tres años. Los funcionarios participan activamente en la gestión de la Institución y cuentan con una amplia experiencia en los sectores cooperativo, financiero y de seguros.

La Asamblea General de Asociados también elige a los miembros de la Junta de Vigilancia, que de acuerdo con las normas de auditoría interna (Norma NRP-15) y acorde a su naturaleza cooperativa, tiene bajo su responsabilidad la función de la actividad de auditoría interna. La junta de vigilancia está conformada por cinco miembros; se encarga de desarrollar el plan de trabajo de auditoría interna autorizado para cada año y de remitir los informes trimestrales a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Consejo de Administración de Seguros Futuro	
Héctor David Córdova Artega	Presidente
Alirio de Jesús Henríquez	Vicepresidente
Bertha Silvia Mena de Morán	Secretaria
Jonny Xavier Bonilla Chavarría	Tesorero
Gloria Concepción Montes Valencia	Vocal
Santos Elisa López Escobar	Primer Suplente
Elmer Daniel García Rivas	Segundo Suplente
Romeo Ernesto Cervellón	Tercer Suplente

Fuente: Seguros Futuro, A.C. de R.L.

La Aseguradora cuenta con Comités de Apoyo en los que participan miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia. Los comités son: Auditoría, Riesgos, Prevención de Lavado de Dinero, de Educación, Seguridad Ocupacional y Reaseguro. Cabe mencionar que, todos los Comités tienen su propio reglamento de funcionamiento. Asimismo, la Compañía ha adoptado la gestión integral de riesgos de acuerdo con los requerimientos prudenciales y técnicos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), Banco Central de Reserva (BCR) y la Unidad de Investigación Financiera.

La gestión integral de riesgos se basa en la aplicación de políticas, metodologías y herramientas diseñadas y ejecutadas por el área de Riesgos con el apoyo de los

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

Comités y la Alta Gerencia, permitiendo identificar los eventos de riesgos a los que está expuesta la Compañía a efectos de medir, evaluar y gestionar la probabilidad e impacto de los riesgos cuantitativos y cualitativos, para ello se han establecido mecanismos y procedimientos de monitoreo y seguimiento que permitan garantizar la ejecución de los planes de acción, para el tratamiento y control de las exposiciones al riesgo.

Dicha gestión se ha fortalecido a través de la actualización del marco legal interno en concordancia con reformas desarrolladas por los entes supervisores a la normativa de riesgos, adecuando las herramientas y metodologías, perfil y volumen de operaciones de la Aseguradora, así como ejecutando las actividades definidas en el plan anual de trabajo, que contiene la evaluación y cuantificación de los diferentes riesgos. Asimismo, se ha desarrollado el plan de capacitaciones para todos los funcionarios y directivos a fin de promover y reforzar la cultura de riesgos y garantizar el resguardo y la continuidad operativa del negocio, lo cual es revisado continuamente por la Alta Gerencia y Consejo de Administración.

El plan estratégico 2021-2025 comprende seis objetivos: solvencia financiera, posicionamiento y participación de mercado, gestión y procesos internos, gobernabilidad institucional, desarrollo de recursos y responsabilidad social cooperativa. Dentro de las metas financieras está lograr al cierre del quinquenio una cobertura del 65.0% de la membresía de la red de cooperativas FEDECACES. La Aseguradora le apuesta a mantener la sostenibilidad del negocio en el largo plazo mediante el establecimiento de relaciones con las cooperativas de ahorro y crédito afiliadas a la federación y sus clientes.

6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

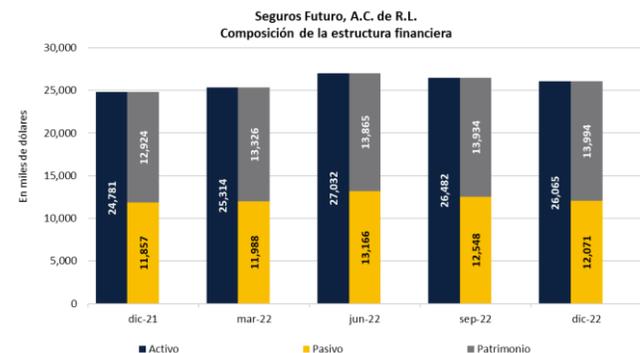
Los estados financieros a diciembre de 2022 fueron auditados por una firma externa independiente registrada ante el regulador local, y presentados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Los informes de auditoría fueron emitidos con opinión limpia.

Cabe señalar que, debido a la naturaleza cooperativa, la Aseguradora está exenta de todo tipo de impuestos municipales y de impuesto sobre la renta, por resolución del Ministerio de Economía. Adicionalmente, en base a la NPS3-03 emitida por la SSF, en los artículos 2 al 5, referente a operaciones con personas vinculadas, no aplica para asociaciones cooperativas que prestan servicios de seguros.

6.1 Estructura financiera

Los activos totales acumularon un saldo de USD26.1 millones, y se expandieron a un ritmo de 5.2% anual (diciembre 2021: +3.6%), explicado por el dinamismo sostenido de la cartera de inversiones financieras (+7.2%). Mientras que la industria registró un crecimiento en activos de 6.3% en el mismo período. El portafolio de inversiones ejerce dominio dentro de la estructura de balance, con una participación del 64.0% y en menor medida préstamos netos (13.4%) y activo fijo (9.6%).

Los pasivos registraron un saldo de USD12.1 millones y exhibió un incremento interanual de 1.8%, relacionado al decrecimiento de las reservas técnicas (-1.2%), mientras que las reservas para siniestros aumentaron 18.5%. En línea con el núcleo del negocio, la estructura pasiva se constituye principalmente por las reservas técnicas y para siniestros, exhibiendo una participación de 71.1% en conjunto. Adicionalmente, la Compañía constituye provisiones voluntarias para anticiparse al reconocimiento de gastos venideros, asociados a proyectos de fortalecimiento institucional. Lo anterior, se refleja en la cuenta de otros pasivos, la cual significó el 22.9% de la deuda total.



Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro

La política de capitalización de utilidades, aunado al aporte recurrente de las cooperativas asociadas, son factores que explican el continuo crecimiento del patrimonio, permitiendo absorber pérdidas ante dispersiones significativas del costo por siniestros. En este sentido, los recursos propios experimentaron una expansión interanual de 8.3%, para acumular un saldo de USD13.9 millones a diciembre de 2022 (diciembre 2021: +10.2%). Durante el 2022, la aseguradora incorporó dos cooperativas aportantes, siendo estas: ACACESPRO de R.L y ACACI de R.L.

6.2 Gestión de la liquidez y calidad de activos

Seguros Futuro presentó adecuados indicadores de gestión de liquidez, debido a la capacidad de realización que

Más información

www.scriesgo.com

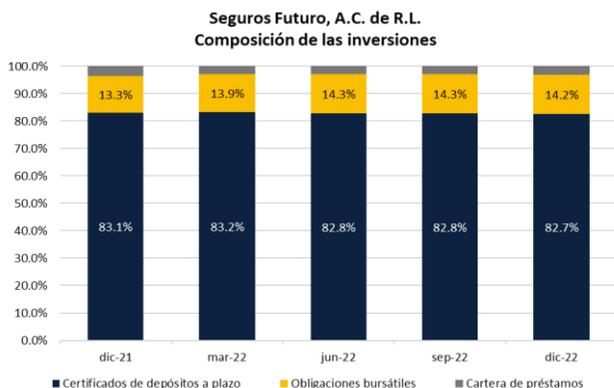
Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

muestran la mayoría de los instrumentos que integran el portafolio de inversiones, los cuales permiten mitigar potenciales indemnizaciones de asegurados. Bajo dicha línea, los activos líquidos cubren en 198.6% a las reservas y en 141.2% a los pasivos totales, superando al promedio de la industria de seguros (151.1% y 92.7%, respectivamente).



Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

Las inversiones financieras y cartera de préstamos en conjunto registraron un saldo de USD20.1 millones, cifra mayor en 7.4% respecto al año previo. Dicho portafolio está compuesto en su mayoría por depósitos a plazo fijo (82.7%), seguido de obligaciones bursátiles (14.2%) y una cartera de préstamos (3.2%). La tasa de rendimiento promedio de esta última se ubicó en 7.5% (diciembre 2021: 8.1%).

Los certificados de depósito contabilizaron USD16.6 millones, creciendo de forma interanual en 6.9%. FEDECACES registra la mayor participación al concentrar el 59.9% del total. La relevante concentración se ve mitigada por tener características de alta liquidez aunado a la administración bajo convenio que garantiza la disponibilidad inmediata al momento que la Aseguradora lo requiera. Los valores restantes están distribuidos en seis bancos del mercado regulado del país.

Adicionalmente, la Aseguradora mantiene obligaciones bursátiles por un total de USD2.9 millones, transados en la bolsa de valores, específicamente en reportos y LETES2022. Por otra parte, la cartera de créditos, la cual está colocada en empleados de las cooperativas asociadas, acumuló USD643.8 miles, y continúa sin registrar préstamos vencidos a diciembre de 2022.

Por su parte, las primas por cobrar registraron un saldo de USD2.0 millones, exhibiendo una expansión interanual de 2.3%, explicado por el crecimiento en primas emitidas y la estrategia comercial de fraccionamiento de pagos. La relación de primas por cobrar a activos totales se redujo de 8.1% a 7.9% explicado por el dinamismo de los activos en

comparación a las primas por cobrar. El período de cobro de la Compañía se mantiene estable, puntuando 54 días desde 53 días de un año atrás (sector: 94 días).

La Institución cuenta con flexibilidad financiera adecuada a través de sus programas de reaseguro y su alta capacidad de realización de los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, por consiguiente, exhibe una oportuna posición de liquidez que le permite enfrentar las obligaciones en el corto y mediano plazo.

Seguros Futuro, A.C. DE R.L.: Indicadores de liquidez y calidad de activos						
Liquidez y calidad de activos	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	Sector
Activos líquidos / Reservas	197.7%	207.1%	216.9%	213.4%	198.6%	151.1%
Activos líquidos / Pasivos	135.9%	137.7%	132.4%	136.8%	141.2%	92.7%
Activos líquidos / Activos totales	65.0%	65.2%	64.5%	64.8%	65.4%	54.4%
Excedente ó Deficiencia de Inversión	0.1%	0.02%	4.4%	3.4%	203.4%	12.8%
Préstamos crediticios / Activos totales	12.8%	12.5%	12.7%	12.9%	13.4%	3.6%
Primas por cobrar / Activos totales	8.1%	8.0%	7.6%	7.4%	7.9%	22.4%
Promedio de cobranza (días)	53	51	49	50	54	94

Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

6.3 Primas

Los ingresos netos por suscripción de negocios totalizaron USD13.8 millones, exhibiendo un incremento interanual de 1.7% (diciembre 2021: 10.6%). En tanto el sector presentó un crecimiento del 9.8%. Históricamente, la producción de primas ha estado centrada en los negocios suscritos con las cooperativas asociadas, debido a la vinculación con FEDECACES, que le ha provisto de los medios para enlazar a las cooperativas como clientes y como canales de distribución efectivos para llegar a los usuarios finales.

SCRiesgo considera, que la dinámica de crecimiento de la compañía estará determinada por la fluctuación del ciclo económico, así como los avances en la cultura del seguro. La emergencia sanitaria por COVID-19 y la vulnerabilidad a los cambios climáticos han creado conciencia de la importancia del aseguramiento, así como del ahorro y protección financiera a largo plazo.

Más información

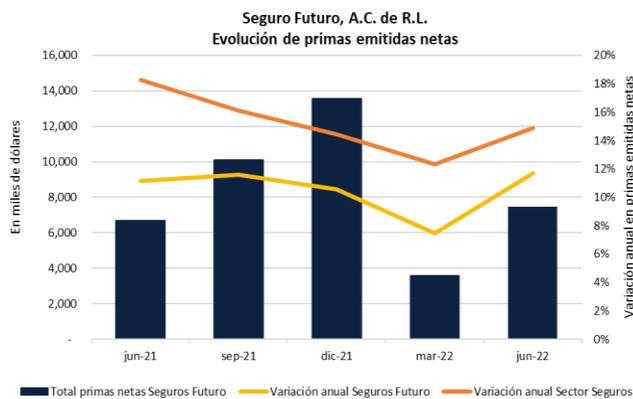
www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

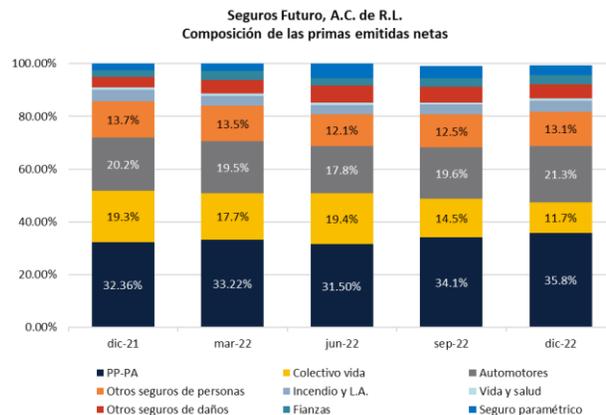


Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

Para 2023, la aseguradora estima crecer un 14.2% en primas emitidas netas, de las cuales en su mayoría se concentrarán en el negocio de vida. El aumento proyectado está vinculado a las oportunidades que la comercialización masiva con FEDECACES le proporciona, debido a que contribuye a cubrir aún más el mercado cooperativo. El potencial de crecimiento es amplio debido a los 330 mil asociados de las cooperativas. En nuestra opinión, la diversificación de los canales de comercialización permitiría alcanzar otros nichos de mercado no vinculados al sector cooperativo.

Al cierre de 2022, la distribución de los ingresos muestra que el 61.3% de las primas son generadas por los seguros de personas, el 35.1% lo representa daños y un 3.6% fianzas. La alta concentración en seguros de personas está relacionada a los negocios generados directamente con las cooperativas afiliadas. Lo anterior, supone una oportunidad de negocio para enfocarse en crear soluciones integrales en la cobertura de riesgos.

El seguro de protección de préstamos y ahorro (PP-PA) representó el 35.8% de la suscripción total debido a que se vende en conjunto con el otorgamiento de préstamos por las cooperativas asociadas. Automotores es el segundo en relevancia, aportando el 21.3% del total del primaje.



Fuente: Seguros Futuro, A.C. de R.L.

La producción en el ramo de daños presentó una expansión interanual del 14.9% a diciembre de 2022, promediando por arriba del crecimiento del sector (+11.4%), favorecido por el dinamismo registrado en los seguros de automotores (+7.2%) y paramétrico (+46.6%). Por su parte, las primas de los seguros de personas decrecieron en 6.1%, debido a la cancelación de pólizas de colectivo vida (-38.6%), no obstante, esa salida de primas es parcialmente compensado por los crecimientos de las pólizas de deuda, ahorros y aportaciones, vida cooperativo, años dorados y retorno futuro.

El monto de las primas cedidas representó el 17.5% de las primas emitidas netas, aumentando desde 13.0% el año previo, explicado por el programa de reaseguros, el cual se compone principalmente de contratos de exceso de pérdida operativo, permitiendo considerar un techo máximo de pérdida por ramo o agrupación. Dichas primas totalizaron USD2.4 millones, exhibiendo un incremento interanual de 36.8%

Las primas retenidas totalizaron USD11.4 millones, un 3.5% menor a lo observado en diciembre de 2021, reflejando un índice de retención de 82.5%, inferior al registrado un año atrás (diciembre 2021: 87.0%); y explicado por el aumento en la prima cedida. Por su parte, la prima ganada neta acumuló un saldo de USD11.4 millones y presentó una expansión anual del 1.8% al término de diciembre de 2022.

Seguros Futuro, A.C. DE R.L.: Indicadores de primas						
Primas	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	Sector
Participación de mercado*	1.6%	1.7%	1.6%	1.5%	1.4%	-
Retención	87.0%	80.9%	77.4%	79.8%	82.5%	63.3%
Variación primas emitidas	10.6%	7.5%	11.7%	5.2%	1.7%	9.8%

Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

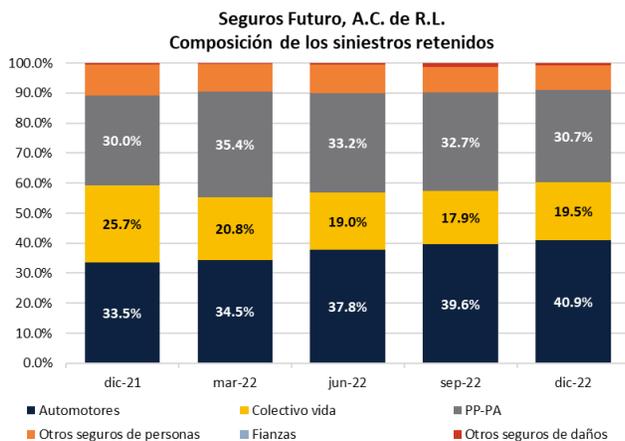
Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

6.4 Siniestralidad

A diciembre de 2022, el costo neto por reclamos ascendió a USD6.8 millones, disminuyendo 12.4% interanualmente debido al decremento en la letalidad a causa del Covid-19 debido al el amplio despliegue de la vacuna contra el mismo. En este sentido, el indicador de siniestralidad bruta a prima emitida neta disminuyó de 57.3% a 49.3% (sector: 50.1%). Por ramo, la siniestralidad neta de salvamentos y recuperaciones se distribuyó de la siguiente manera: automotores (40.9%), PP-PA (30.7%) y colectivo de vida (19.5%) entre los más representativos.

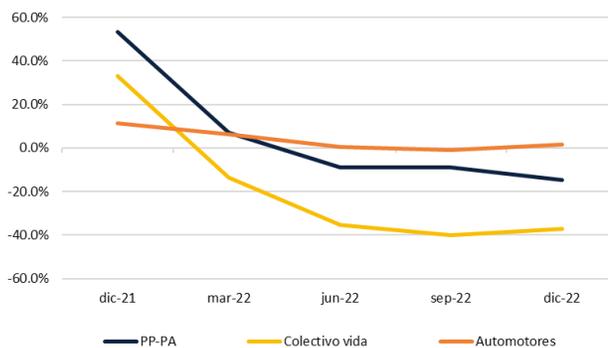


Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

Por su parte, la siniestralidad retenida acumuló un saldo de USD5.4 millones, 16.8% menos que el mismo período del año anterior, derivado de la mejora en la siniestralidad retenida de los ramos colectivo vida (-37.0%), y protección para préstamos y ahorro (-14.7%). Consecuentemente, la relación de siniestralidad retenida a prima retenida disminuyó al promediar 47.2% desde 54.7% obtenido en diciembre de 2021, colocándose por debajo del sector (56.1%). Los seguros más representativos de siniestralidad retenida son: automotores (40.9%), PP-PA (30.7%) y colectivo vida (19.5%).

El 58.3% de la siniestralidad retenida se concentra en los seguros de personas, su principal ramo de negocio, estos últimos acumularon un saldo de USD3.1 millones y presentaron una variación negativa de 26.5% explicado por el menor pago de siniestros en los planes colectivos de vida, y protección de préstamos y ahorros (PP-PA); además se observa una menor afectación en los ramos de vida y salud debido a un mayor control de la pandemia a través de la vacunación. Por su parte, los ramos de daño denotaron un incremento interanual de 2.6% debido al crecimiento de las indemnizaciones por los seguros de automotores (+1.6%).

Seguros Futuro, A.C. de R.L.
Crecimiento anual en siniestros retenidos - principales ramos



Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro

El índice de siniestralidad incurrida a prima devengada disminuyó a 51.3% desde 55.8% el año anterior, y compara favorablemente frente al promedio del sector (58.0%). Comportamiento que se asocia con una reducción en la siniestralidad incurrida (-6.4%), comparado al crecimiento de la prima ganada neta (+1.8%) indicando mejoras en la capacidad para diluir los costos por siniestros.

Seguros Futuro, A.C. DE R.L.: Indicadores de siniestralidad						
Siniestralidad	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	Sector
Siniestralidad bruta / Prima neta	57.3%	53.3%	47.9%	49.2%	49.3%	50.1%
Siniestralidad retenida / Prima retenida	54.7%	56.9%	49.8%	49.4%	47.2%	56.1%
Siniestralidad incurrida / Prima devengada	55.8%	48.5%	45.6%	47.9%	51.3%	58.0%

Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

El incremento de la inflación derivada de los efectos de la crisis globales en curso, así como las escaladas en las tasas de interés podrían impactar en la demanda de pólizas, así como en los costos y rentabilidad de la compañía. Seguros Futuro ha experimentado alzas en el costo de los repuestos, mano de obra, talleres, asistencia en el camino, entre los más representativos. La Aseguradora prevé pagar sus siniestros de acuerdo con las condiciones estrictas de las pólizas. Asimismo, se están negociando alianzas estratégicas con los proveedores para lograr mejores precios.

SCRiesgo considera que el crecimiento del ramo de automotores debería ir acompañado de estándares de suscripción estrictos, dada la exposición de la empresa ante dicho ramo (21.3% del total del portafolio de primas), con el fin de introducir los ajustes necesarios y mejorar su desempeño. En nuestra opinión, los niveles de siniestralidad se mantendrán estables en la medida que los riesgos que suscribe la Compañía estén diversificados, que el crecimiento en primas se apegue a políticas estrictas de selección y tarificación y que se sostenga un adecuado programa de reaseguro.

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

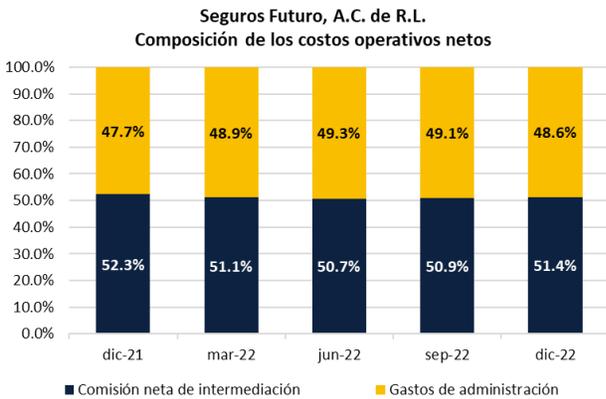
República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

6.5 Eficiencia

Los costos operativos netos totalizaron USD5.8 millones, y exhibieron un crecimiento de 8.6% respecto a lo contabilizado en diciembre de 2021. La estructura de costos está concentrada en la comisión neta de intermediación (50.4%), la cual presentó un crecimiento interanual de 6.7%.

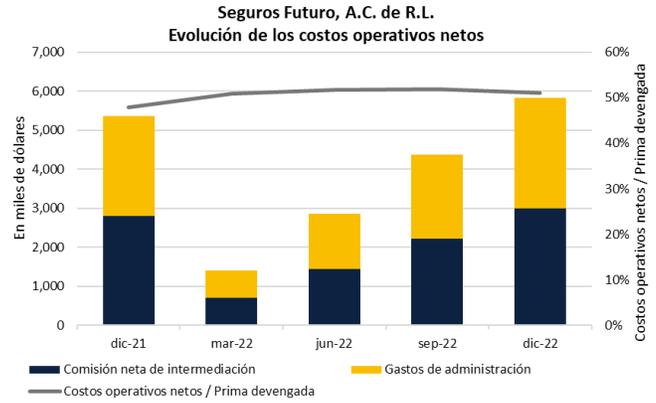
Los gastos administrativos ascendieron a USD2.8 millones, cifra mayor en 10.8% respecto a diciembre de 2021, y constituye el 48.6% de los costos totales. El dinamismo obedece al aumento en los gastos de personal (+13.8%) y gastos diversos (+11.1%). Cabe señalar que la Aseguradora constituye provisiones voluntarias para soportar futuros incrementos de costos operativos o para la ejecución de proyectos estratégicos, los cuales se registran en gastos diversos.



Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

Dentro de la comisión de intermediación predominan los gastos de adquisición y conservación, los cuales crecieron interanualmente en 8.3%, explicado principalmente por el mayor dinamismo de los gastos de transporte, comunicaciones, mantenimiento de vehículos, mobiliario y equipo. Por su parte, las comisiones que recibe la Aseguradora de parte de los reaseguradores presentaron un crecimiento de 68.4%.

El mayor incremento de los gastos administrativos (+10.8%) frente a la variación de las primas netas (+1.8%) ha ocasionado desmejoras en el nivel de cobertura de dichos gastos a primas emitidas, al desplazarse de 18.9% a 20.6%, manteniéndose por arriba del sector (11.5%). Respecto a los activos totales, los gastos de administración registran una participación de 10.9% (diciembre 2021: 10.3%).



Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

El índice de eficiencia operativa (costos operativos netos / prima devengada) denotó desmejoras al puntuar 51.0% desde 47.8% hace un año (sector: 40.1%). Los niveles de eficiencia podrían mejorar en la medida incrementalmente la generación interna por suscripción de primas, lo cual favorecería la capacidad para diluir los costos por siniestros.

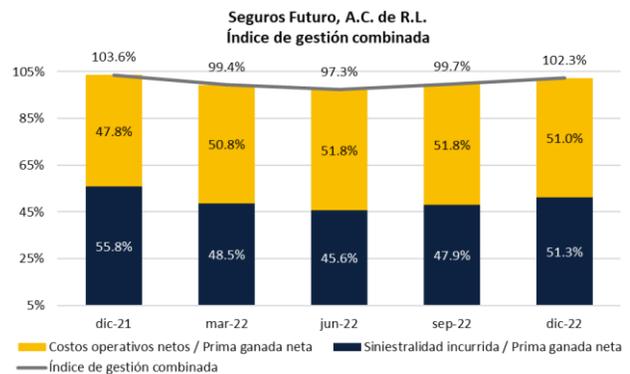
Seguros Futuro, A.C. DE R.L.: Indicadores de eficiencia

Eficiencia	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	Sector
Gastos administración / Primas emitidas	18.9%	19.2%	18.9%	20.2%	20.6%	11.5%
Costos operativos netos / Prima devengada	47.8%	50.8%	51.8%	51.8%	51.0%	40.1%
Gastos administración / Activos totales	10.3%	2.7%	5.2%	8.1%	10.9%	9.9%

Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

6.6 Rentabilidad

A diciembre de 2022, el ratio de gestión combinada se ubicó en 102.3% (diciembre 2021: 103.6%), indicando una menor capacidad para responder al pago de indemnizaciones y sufragar costes operativos. El resultado obtenido alude al bajo dinamismo de la prima ganada neta (+1.8%), así como el incremento de los costos operativos netos (+8.6%).



Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

Por su parte, el resultado técnico totalizó USD2.6 millones, superior en 19.5% a lo observado en diciembre de 2021

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

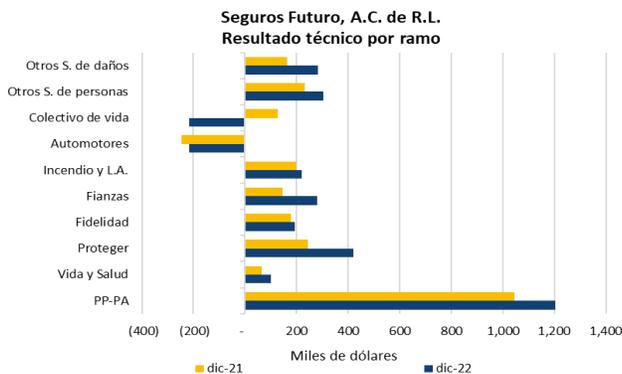
Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

(USD2.2 millones), registrando un margen técnico de 18.7%, mayor al 15.9% del año anterior, ubicándose por arriba del sector (12.4%), lo cual provee a la Aseguradora flexibilidad para apalancar su crecimiento. En opinión de SCRiesgo, las perspectivas del sector asegurador podrían deteriorarse ante la desaceleración económica y las condiciones climatológicas adversas que podrían aumentar el número de reclamos.

El seguro de protección de préstamos y ahorro, junto con proteger fueron los de mayor aporte a la utilidad técnica generada, con 46.8% y 16.3%, respectivamente. Mientras que el seguro colectivo vida presentó un resultado negativo de USD217.3 millones dado que la aseguradora detuvo la colocación de dicho seguro con el fin de sustituirlo por uno nuevo denominado *colectivo deudores*. Así mismo el ramo de automotores mantiene un resultado negativo de USD215.8 millones; la mejora en el resultado de dichos ramos persiste como un desafío para la Entidad, dada la importante concentración que poseen dentro del primaje.



Fuente: Seguros Futuro.

Con el fin de mejorar el resultado del ramo de automotores, la Aseguradora, mantiene los siguientes objetivos: a) buena selección de riesgos, b) atención inmediata a emisión de pólizas, c) servicio de calidad en gestión de reclamos, d) oportuna atención y seguimiento en ofertas de renovación. Cabe destacar que el seguro de automotores es un ramo con frecuencia alta de siniestros, registra elevados índices de cancelación de pólizas, y actualmente está experimentando inflación en repuestos, talleres y servicios complementarios.

A diciembre de 2022, la utilidad neta acumuló un saldo de USD573.9 mil, exhibiendo una expansión interanual de 4.5%. El resultado final fue favorecido por la disminución en la siniestralidad retenida (-16.8%) y una mayor generación de ingresos provenientes del portafolio de inversiones (+11.1%). El indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se mantienen

estables dentro del período de análisis al puntuar 4.2% y 8.0%, respectivamente; similares a los registrados el año previo. El desafío para Seguros Futuro consiste rentabilizar más su mercado potencial, beneficiándose de su imagen de marca en el sector cooperativo.

Seguros Futuro, A.C. DE R.L.: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	Sector
Ratio de gestión combinada	103.6%	99.4%	97.3%	99.7%	102.3%	98.2%
Resultado de operación / Prima devengada	-3.6%	0.6%	2.7%	0.3%	-2.3%	1.1%
Retorno sobre el activo (ROA)	4.2%	6.0%	6.5%	5.1%	4.2%	5.2%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	8.3%	11.7%	12.7%	9.8%	8.0%	12.6%

Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

La reforma correspondiente a la Ley del cuerpo de bomberos impone desafíos a la rentabilidad de la entidad. Dicha reforma establece un impuesto *ad valorem* del 5.0% aplicables a todas las pólizas con excepción de los seguros de deuda, en ese sentido, la entidad espera reducir el impacto del impuesto a través de la vinculación del seguro colectivo vida a dos líneas de crédito, con el fin de financiar la compra del seguro por parte de las cooperativas y asociados y de esta forma preservar los resultados financieros de la aseguradora.

6.7 Reaseguros

Seguros Futuro cuenta con contratos de reaseguro de exceso de pérdida con cobertura operativa y de exceso de pérdida catastrófico para los seguros de personas y daños. La pertenencia de la Aseguradora a la Asociación Latinoamericana para la Educación en Reaseguro (LARG), le ha provisto de una mayor capacidad para acceder a mejores condiciones y beneficios en sus programas de reaseguros de vida y daños. LARG es un grupo de 14 aseguradoras y mutuales de origen cooperativo, ubicadas en Latinoamérica y el Caribe, que trabajan de forma conjunta desde el año 2004, con el objetivo de negociar y colocar sus contratos de reaseguro en conjunto y en el desarrollo de programas de capacitación.

RGA Reinsurance Co. destaca como el reasegurador líder en los contratos operativos y de vida (70.0%); en seguros de daños existe una participación distribuida entre: Reaseguradora Patria, American Agricultural Ins. Co; Reinsurance Group of América, Shelter Re, Navigators y Echo Re. Para el caso específico del seguro paramétrico, la Aseguradora cuenta con un contrato facultativo, donde el reasegurador Swiss RE brinda cobertura del 100.0% del riesgo.

En 2022, la Compañía incorporó una nueva reaseguradora: QBE Europe de España, la cual posee alta calidad crediticia

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

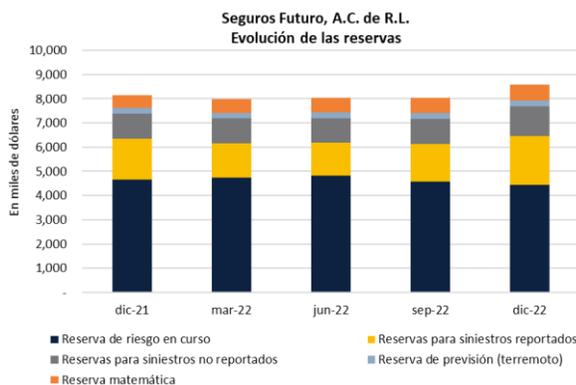
República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

e importante trayectoria a escala internacional. Todas las reaseguradoras contratadas por Seguros Futuro cuentan con buenas calificaciones de riesgos otorgadas por agencias de clasificación internacionales, lo cual reduce el riesgo de crédito. La gestión en la colocación de los reaseguradores en incendio, automotores y misceláneos se realiza por medio del corredor Guy Carpenter.

6.8 Reservas

La cobertura de reservas exhibida por la Compañía es consistente con la composición de su cartera de primas y esquema de reaseguro. A diciembre de 2022, acumularon un saldo de USD8.6 millones y constituyen el principal pasivo con una participación del 71.1% de las obligaciones totales. La base de reservas se incrementó en 5.4%, congruente con el dinamismo registrado en la suscripción de primas.



Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

Las reservas son constituidas de acuerdo con los requerimientos regulatorios y su composición es acorde a los ramos suscritos, en donde la mayor participación corresponde a las reservas de riesgo en curso (51.8% del total de reservas) y en menor medida se encuentran las reservas para siniestros reportados (23.4%); reservas para siniestros ocurridos y no reportados (14.3%); reservas matemáticas (7.5%); y reservas de previsión (3.1%).

Reservas	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	Sector
Reservas totales/ Prima retenida	69.2%	69.2%	69.5%	71.1%	75.6%	66.3%
Reservas de siniestros / Total reservas	33.5%	30.5%	29.5%	32.2%	37.7%	38.0%
Reservas totales / Pasivo total	68.7%	66.5%	61.0%	64.1%	71.1%	61.3%

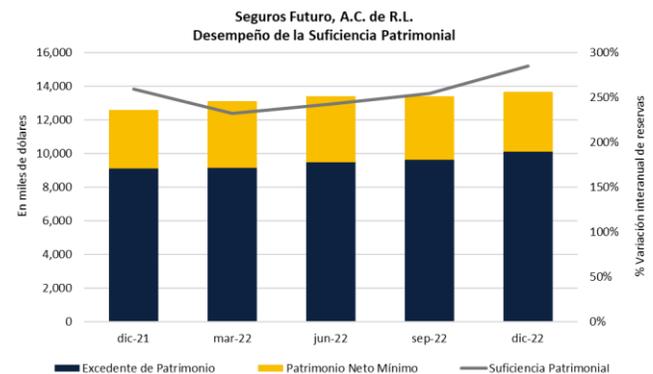
Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

El nivel de cobertura de reservas a prima retenida se ubicó en 75.6%, superior al registrado un año atrás (69.2%) y promedia por arriba de la industria (66.3%), cabe señalar que el comportamiento de la industria esta influenciado por un volumen importante de reservas matemáticas

constituidas por compañías especializadas en la comercialización de seguros de vida individual, negocio de baja participación para Seguros Futuro. En opinión de SCRiesgo, la Compañía exhibe niveles de reservas adecuados y congruente con el modelo de negocios, constituidas conforme a las exigencias del regulador local.

6.9 Solvencia

Al cierre del año 2022, el patrimonio totalizó USD14.0 millones, expandiéndose interanualmente en 8.3%. El crecimiento es impulsado por las capitalizaciones constantes de las utilidades anuales, así como los aportes de los asociados, en su mayoría asociaciones cooperativas; lo cual se refleja en un indicador de suficiencia patrimonial robusto, al ubicarse en 285.2%, promediando significativamente arriba del sector (55.1%).



Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

Dentro de la composición del patrimonio, el aporte social persiste como el componente principal con una proporción del 53.0%, seguido de reservas (42.2%), resultados acumulados (4.1%) y patrimonio restringido (0.6%). La relación de patrimonio a activo total promedió 53.7%, cercano al registrado un año atrás (53.7%) y superior al promedio de la industria (41.3%). Durante el 2022, la Entidad logró la afiliación de dos cooperativas aportantes: ACACESPRO de R.L y ACACI de R.L, consolidando un total de 23 cooperativas asociadas.

En nuestra opinión, la Aseguradora enfrenta el reto de mantener la rentabilidad debido a los cambios normativos recientes que incidirán en nuevos impuestos. Cabe señalar, que la amplia base de capital, sólida y de buena calidad, acompañado de la reinversión de las utilidades, genera fortaleza para absorber presiones transitorias en la rentabilidad. El nivel de excedente patrimonial brinda una capacidad amplia de absorción de pérdidas ante variaciones significativas de los siniestros. La sólida posición de

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

solvencia se pondera como una de las principales fortalezas financieras de la Compañía.

Seguros Futuro, A.C. DE R.L.: Indicadores de solvencia						
Solvencia	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	Sector
Suficiencia patrimonial	259.2%	232.0%	242.5%	254.4%	285.2%	55.1%
Patrimonio / Activo Total	52.2%	52.6%	51.3%	52.6%	53.7%	41.3%
Pasivo / Patrimonio	91.7%	90.0%	95.0%	90.1%	86.3%	142.1%
Prima devengada/ Patrimonio	86.8%	82.7%	79.8%	80.8%	81.7%	131.5%
Variación patrimonio	10.2%	10.8%	11.1%	8.7%	8.3%	6.7%

Fuente: Estados financieros de Seguros Futuro.

información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos”

SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a esta entidad desde el año 2015. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa

ANEXOS

Seguros Futuro, A.C. de R.L.

Estado de situación financiera										
En miles de dólares										
	dic-21	%	mar-22	%	jun-22	%	sep-22	%	dic-22	%
Activo										
Disponibilidades	536	2.2%	931	3.7%	870	3.2%	602	2.3%	361	1.4%
Inversiones financieras	15,574	62.8%	15,580	61.5%	16,558	61.3%	16,561	62.5%	16,689	64.0%
Prestamos netos	3,173	12.8%	3,154	12.5%	3,429	12.7%	3,421	12.9%	3,494	13.4%
Primas por cobrar	2,003	8.1%	2,018	8.0%	2,049	7.6%	1,969	7.4%	2,049	7.9%
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	337	1.4%	321	1.3%	494	1.8%	639	2.4%	405	1.6%
Activo fijo neto	2,623	10.6%	2,597	10.3%	2,583	9.6%	2,541	9.6%	2,493	9.6%
Otros activos	536	2.2%	713	2.8%	1,048	3.9%	748	2.8%	574	2.2%
Total Activo	24,781	100.0%	25,314	100.0%	27,032	100.0%	26,482	100.0%	26,065	100.0%
Pasivo										
Obligaciones con asegurados	251	1.0%	191	0.8%	583	2.2%	258	1.0%	193	0.7%
Reservas técnicas	5,417	21.9%	5,546	21.9%	5,663	20.9%	5,454	20.6%	5,352	20.5%
Reservas para siniestros	2,730	11.0%	2,428	9.6%	2,373	8.8%	2,590	9.8%	3,234	12.4%
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	230	0.9%	772	3.0%	1,248	4.6%	676	2.6%	474	1.8%
Obligaciones financieras	299	1.2%	195	0.8%	316	1.2%	194	0.7%	39	0.1%
Otros pasivos	2,910	11.7%	2,834	11.2%	2,962	11.0%	3,357	12.7%	2,760	10.6%
Total pasivo	11,857	47.8%	11,988	47.4%	13,166	48.7%	12,548	47.4%	12,071	46.3%
Patrimonio										
Aporte social	6,657	26.9%	7,237	28.6%	7,335	27.1%	7,383	27.9%	7,420	28.5%
Reservas	5,642	22.8%	5,643	22.3%	5,619	20.8%	5,497	20.8%	5,912	22.7%
Patrimonio restringido	75	0.3%	75	0.3%	74	0.3%	73	0.3%	88	0.3%
Resultados acumulados	549	2.2%	372	1.5%	837	3.1%	980	3.7%	574	2.2%
Total Patrimonio	12,924	52.2%	13,326	52.6%	13,865	51.3%	13,934	52.6%	13,994	53.7%
Total Pasivo y Patrimonio	24,781	100.0%	25,314	100.0%	27,032	100.0%	26,482	100.0%	26,065	100.0%

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

Seguros Futuro, A.C. de R.L.

Estado de Resultados										
En miles de dólares	dic-21	%	mar-22	%	jun-22	%	sep-22	%	dic-22	%
Prima emitida	13,541	100.0%	3,563	100.0%	7,468	100.0%	10,626	100.0%	13,772	100.0%
Prima cedida	-1,761	-13.0%	-681	-19.1%	-1,689	-22.6%	-2,142	-20.2%	-2,410	-17.5%
Prima retenida	11,780	87.0%	2,882	80.9%	5,780	77.4%	8,484	79.8%	11,362	82.5%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-1,110	-8.2%	-255	-7.2%	-547	-7.3%	-823	-7.7%	-1,124	-8.2%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	553	4.1%	126	3.6%	301	4.0%	786	7.4%	1,189	8.6%
Prima ganada neta	11,223	82.9%	2,754	77.3%	5,534	74.1%	8,447	79.5%	11,428	83.0%
Siniestro bruto	-7,886	-58.2%	-1,917	-53.8%	-3,618	-48.5%	-5,292	-49.8%	-6,900	-50.1%
Salvamentos y recuperaciones	129	1.0%	19	0.5%	38	0.5%	65	0.6%	104	0.8%
Siniestro Pagados Netos de Salvamentos y Recup.	-7,758	-57.3%	-1,898	-53.3%	-3,580	-47.9%	-5,227	-49.2%	-6,795	-49.3%
Recuperación de reaseguro	1,313	9.7%	259	7.3%	701	9.4%	1,038	9.8%	1,435	10.4%
Siniestro retenido	-6,444	-47.6%	-1,639	-46.0%	-2,880	-38.6%	-4,189	-39.4%	-5,360	-38.9%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-1,432	-10.6%	-109	-3.1%	-319	-4.3%	-788	-7.4%	-1,649	-12.0%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	1,610	11.9%	411	11.5%	676	9.1%	928	8.7%	1,145	8.3%
Siniestro incurrido neto	-6,266	-46.3%	-1,337	-37.5%	-2,522	-33.8%	-4,049	-38.1%	-5,864	-42.6%
Gastos de adquisición y conservación	-2,882	-21.3%	-736	-20.7%	-1,554	-20.8%	-2,353	-22.1%	-3,120	-22.7%
Comisión neta de intermediación	-2,806	-20.7%	-716	-20.1%	-1,453	-19.5%	-2,227	-21.0%	-2,992	-21.7%
Resultado técnico	2,151	15.9%	701	19.7%	1,559	20.9%	2,172	20.4%	2,571	18.7%
Gastos de administración	-2,558	-18.9%	-684	-19.2%	-1,411	-18.9%	-2,148	-20.2%	-2,834	-20.6%
Resultado de operación	-407	-3.0%	17	0.5%	148	2.0%	24	0.2%	-263	-1.9%
Ingresos financieros y de inversión	794	5.9%	210	5.9%	427	5.7%	654	6.2%	882	6.4%
Gastos financieros y de inversión	-133	-1.0%	-37	-1.0%	-65	-0.9%	-89	-0.8%	-112	-0.8%
Otros ingresos	811	6.0%	200	5.6%	348	4.7%	423	4.0%	602	4.4%
Otros gastos	-39	-0.3%	-18	-0.5%	-19	-0.3%	-32	-0.3%	-34	-0.2%
Excedente antes de reservas	1,026	7.6%	372	10.4%	837	11.2%	980	9.2%	1,075	7.8%
Reserva Legal	-106	-0.8%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-108	-0.8%
Excedente no distribuible	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-15	-0.1%
Reserva de Educación	-103	-0.8%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-108	-0.8%
Reserva Catastrófica	-205	-1.5%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-215	-1.6%
Reserva Social	-63	-0.5%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-56	-0.4%
Resultado neto	549	4.1%	372	10.4%	837	11.2%	980	9.2%	574	4.2%

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

 Costa Rica
 (506) 2552 5936

 República Dominicana
 (809) 792 5127

 El Salvador
 (503) 2243 7419