

ASSA Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas

Con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017		Fecha de Comité: 23/04/2018
Empresa perteneciente al sector asegurador		San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario N° 09/2018		
Josué Cortez / Analista Titular	(503) 2266-9471	jcortez@ratingspcr.com
Juan Fernando Díaz / Analista Soporte	(502) 6635-2166	jfdiaz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado ¹	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	EAA	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo² dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" 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 la misma, 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".

Racionalidad

En Comité Ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera de ASSA Compañía de Seguros de Vida S.A. en "EAA", perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en la adecuada capacidad de pago que posee la aseguradora, a pesar de la disminución de sus ingresos en el periodo. Por su parte, dado el incremento en mayor magnitud de los activos y patrimonio respecto a la utilidad se dio una leve disminución en los indicadores de rentabilidad, a pesar de ello estos índices siguen siendo estables, asimismo, se cuenta con el respaldo de su principal accionista ASSA Panamá, que ha brindado soporte a las operaciones en el presente periodo. Además, la aseguradora presenta una alta cobertura de reservas y adecuados indicadores de liquidez.

Perspectiva

Estable

¹ Metodología de clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida de Pacific Credit Rating.

² Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Resumen Ejecutivo

- **Aumento de los ingresos de la aseguradora.** Al 31 de diciembre de 2017 ASSA Vida, mostró un decremento del 2.8% (US\$1.7 millones) en sus ingresos totales en comparación al año previo, debido principalmente a la disminución del ingreso por primas (-15.4%, US\$8 millones) respecto a diciembre de 2016. A pesar de lo anterior, el ingreso por siniestros recuperados por reaseguros reflejó una variación positiva de 66.9% (+US\$5.2 millones).
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad.** A diciembre de 2017, ASSA Vida tuvo ganancias de US\$1.1 millones, mayores en US\$88.0 miles, respecto a diciembre de 2016; debido a la disminución en mayor magnitud de los gastos y costos totales (3.0%, -US\$1.8 millones) respecto a sus ingresos totales (2.8%, US\$1.7 millones). A pesar de lo anterior, el crecimiento en mayor proporción de los activos totales (46.9%, +US\$8.2 millones) y del patrimonio total (36.7%, +US\$4 millones) respecto a la utilidad fueron los factores que provocaron que el ROA y ROE pasaran de 5.7% y 9.1% en diciembre de 2016 a 4.2% y 7.3% para diciembre de 2017 respectivamente.
- **Respaldo de su principal accionista.** ASSA Vida cuenta con el respaldo de su principal accionista, ASSA Panamá quien posee una amplia experiencia en el sector y apoya las operaciones de la aseguradora con aportaciones de capital siempre que sea necesario; tal como se refleja en los aportes de US\$700 mil en diciembre de 2014, de US\$2.1 millones en mayo de 2015, de US\$6.0 millones en junio de 2016 y de US\$2.9 millones en octubre de 2017.
- **Adecuados niveles de liquidez y cobertura de las inversiones financieras.** Los indicadores de cobertura muestran que ASSA Vida tiene una alta capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados y sus obligaciones técnicas. ASSA Vida tiene una razón circulante de 2.28 veces a diciembre de 2017, inferior a los 2.39 veces alcanzados en diciembre de 2016. Asimismo, las inversiones totales muestran una cobertura sobre reservas de 2.00 veces, inferior en 0.97 veces respecto a diciembre de 2016.

Sistema Asegurador de El Salvador

En 1980 se publicó el decreto 158, en el cual se estableció la nacionalización de ciertas instituciones y entre estas también la nacionalización parcial del sistema asegurador. En 1983 surge la primera compañía autorizada por el Ministerio de Economía especializada en seguros de fianzas. Luego en 1993 se privatiza la actividad aseguradora y en 1997 entra en vigencia La Ley de Sociedades de Seguros.

A la fecha de análisis, se encuentran operando 22 compañías aseguradoras.

ASEGURADORAS POR PARTICIPACIÓN EN PRIMAS NETAS DICIEMBRE DE 2017

Compañía de seguros	Participación	Compañía de seguros	Participación
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	13.5%	Asa Compañía de Seguros, S.A.	2.8%
SISA Vida, S. A.	12.1%	Seguros del Pacífico, S.A.	2.6%
Mapfre la Centro Americana, S.A.	10.9%	Asociación Cooperativa de Servicios de Seguros Futuro R.L.	1.5%
Asesuisa Vida, S. A.	10.5%	Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas	1.5%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	7.7%	Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas	1.3%
Scotia Seguros, S.A.	7.1%	Qualitas Compañía de Seguros, S. A.	1.1%
Seguros e Inversiones, S.A.	6.1%	Seguros Azul, S.A.	1.0%
Pan American Life, Inc. Co. (PALIC)	5.5%	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	1.0%
Asa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	5.0%	Seguros Fedecrédito, S.A.	0.5%
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.	4.1%	Aseguradora Popular, S.A.	0.5%
Aseguradora Vivir, S. A., Seguros de Personas	3.7%	Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas	0.0%
		Total Primas del sector (Millones)	US\$616.1

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos Relevantes

- Al 30 de junio de 2017, se encuentra en proceso de obtener las autorizaciones regulatorias a la fusión por absorción entre las sociedades AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, como sociedad absorbida y ASSA Vida, S.A., Seguros de personas como sociedad absorbente.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 22 de marzo de 2017, los accionistas de Aseguradora Vivir, S. A., Seguros de Personas tomaron el acuerdo de efectuar un

Aporte de Capital equivalente a US\$1,500,000, destinando US\$600,000 para la cobertura de pérdidas acumuladas a Diciembre de 2016 y los US\$900,000 restantes para aumento de capital, aclarando que el aporte para Aumento de Capital sería efectuado exclusivamente por el accionista Vivir Compañía de Seguros, S.A., del domicilio de Panamá; con lo cual el Capital Social de la Sociedad ascendería a US\$5,900,000

- En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de febrero de 2017, Seguros Azul, S.A., acordó incrementar el capital social en \$1, 750,000; en consecuencia el capital social de la aseguradora será de \$3, 750,000. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-25/2017 de fecha 29 de junio de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por aumento del capital social, la modificación del pacto social está en proceso de inscripción en el Registro de Comercio.
- En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de febrero de 2017, Seguros Azul Vida, S.A., acordó aumentar el capital social de la Aseguradora en \$1,250.000. En consecuencia, el capital social de la aseguradora será de \$4,250.000. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-16/2017 de fecha 27 de abril de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por el aumento del capital social, la modificación del pacto social está en proceso de inscripción en el Registro de Comercio.
- Con fecha 24 de octubre de 2016, AIG Seguros, El Salvador, S.A. y AIG Vida, S.A., Seguros de Personas han sido vendidos a ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. Durante un período de transición; se continuará utilizando materiales con el nombre y el logotipo de American International Group, Inc. Después del período de transición acordado, los materiales reflejarán el nombre y logo de ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de fecha 26 de mayo de 2016, autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., de conformidad a lo establecido en el artículo 118 de la Ley de Bancos, invertir en la sociedad Seguros Azul, S. A., mediante la adquisición de 1, 999,999 acciones que representan el 99.99995% del capital social.
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de fecha 26 de mayo de 2016, autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A., de conformidad a lo establecido en el artículo 118 de la Ley de Bancos, invertir en la sociedad Seguros Azul Vida, S. A., Seguros de Personas, mediante la adquisición de 2, 999,999 acciones que representan el 99.99997% del capital social.

Análisis Financiero del Sector Asegurador de El Salvador

Primas

El sector de seguros según el análisis realizado desde el 31 de diciembre de 2012, ha presentado históricamente una alta concentración de primas en las primeras cinco aseguradoras, oscilando entre el 50.0% y 60.0%. Es así que, a diciembre de 2017, el 54.7% de estas, se encontraban concentradas en las primeras cinco aseguradoras, mientras que el 82.6% se concentra en las primeras diez compañías.

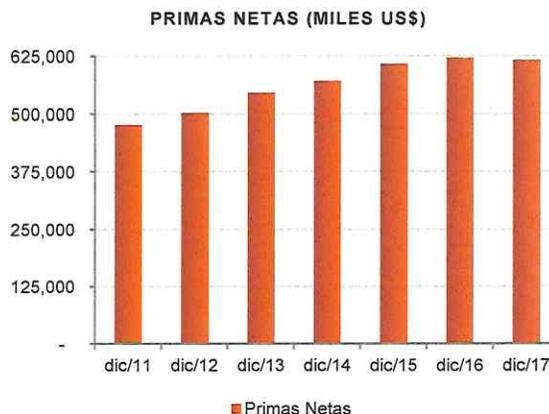
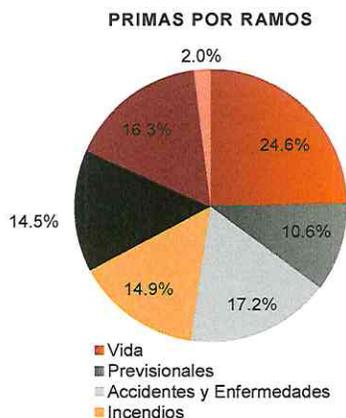
Las primas a septiembre de 2017 según información de la Superintendencia del Sistema Financiero se componen principalmente en el ramo de vida con 24.6%; seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 17.2% y en tercer lugar otros, con 16.3%.

A diciembre de 2017, las primas netas del sector alcanzaron US\$616.1 millones, un decremento interanual de 0.8%, siendo dicho periodo el primero donde se mostró una disminución desde el año 2011; esto debido principalmente a la disminución en primas netas de cinco compañías del sector, dos de las cuales sufrieron el más alto decrecimiento respecto al año previo. Las primas cedidas a reaseguradoras a diciembre de 2017, ascendieron a US\$221.8 millones, presentando un decremento de 0.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

PRIMAS SECTOR (MILES US\$)

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Primas Productos	500,281	533,352	592,580	623,123	662,577	702,379	688,001
Devoluciones Y Cancelaciones De Primas	22,485	30,482	46,433	51,336	53,952	81,441	71,859
Primas Netas	477,796	502,870	546,147	571,787	608,625	620,938	616,143
Primas Cedidas	186,438	191,306	194,390	190,749	203,909	223,636	221,843
Porcentaje de Primas Cedidas	39.0%	38.0%	35.6%	33.4%	33.5%	36.0%	36.0%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

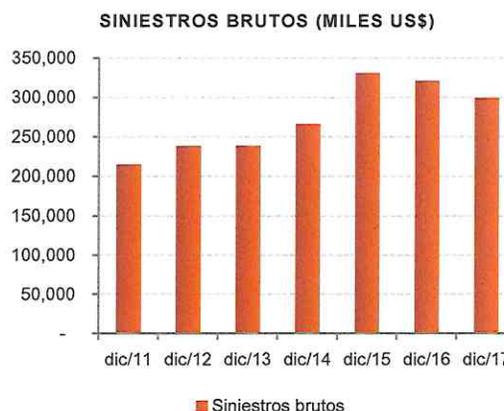
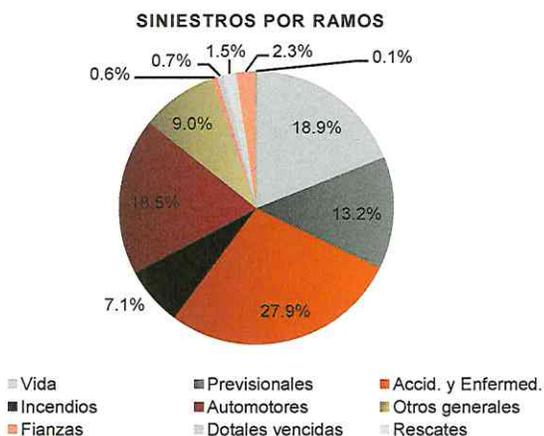
Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre de 2017, fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 27.9% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros de vida, con el 18.9% y, seguros automotores con el 18.5%.

A diciembre de 2017, los siniestros brutos muestran una disminución interanual de 6.8% (-US\$21.7 millones), decremento debido principalmente a seis aseguradoras, las cuales afectaron positivamente al sector. Por otro lado, los siniestros retenidos también decrecieron en 6.5% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida ha cerrado al 31 de diciembre de 2017 en 54.4%, disminución de 3.3 puntos porcentuales en comparación al año previo.

SINIESTRALIDAD (MILES US\$)

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Siniestros brutos	215,040	238,793	238,878	266,514	330,979	321,040	299,334
Siniestros retenidos	140,623	158,017	169,862	191,030	232,272	229,439	214,561
Siniestro bruto/ prima emitida neta	45.0%	47.5%	43.7%	46.6%	54.4%	51.7%	48.6%
Siniestro retenido / prima retenida	48.3%	50.7%	48.3%	50.1%	57.4%	57.7%	54.4%

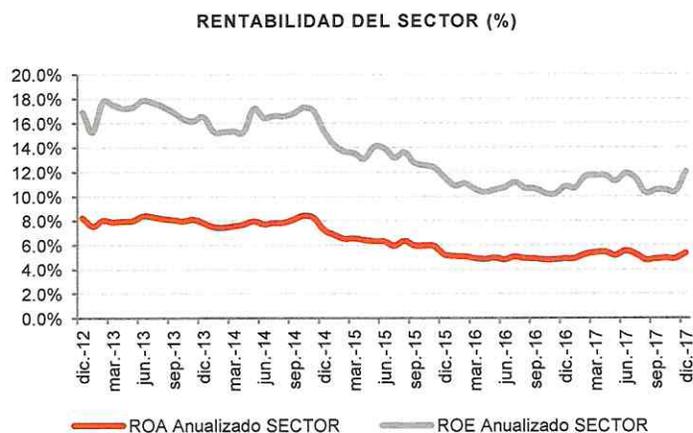
Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2017 ascendieron a US\$45.7 millones, un 14.4% superior a lo logrado al mismo período del año anterior. Respecto a la rentabilidad patrimonial (ROE), esta aumentó en 1.2 puntos porcentuales, pasando de 10.8% en diciembre de 2016 a 12.0% en diciembre de 2017. El ROA fue de 5.3%, mayor en 0.5 puntos porcentuales que diciembre de 2016 (4.9%). El crecimiento en la rentabilidad se debe principalmente a la disminución en mayor proporción de los gastos totales (-5.5%, -US\$50.7 millones) respecto a los ingresos totales (-4.4%, -US\$43.7 millones); lo anterior específicamente por la disminución en 6.8% (-US\$21.7 millones) de gastos por siniestros (dicha disminución está relacionada principalmente al

decrecimiento de siniestros de seis aseguradas, además que ASSA Vida, S.A., Seguros de personas absorbió a la compañía AIG Vida, S.A., Seguros de Personas) y 10.3% (-US\$17.2 millones) de gastos por incremento de reservas técnicas.

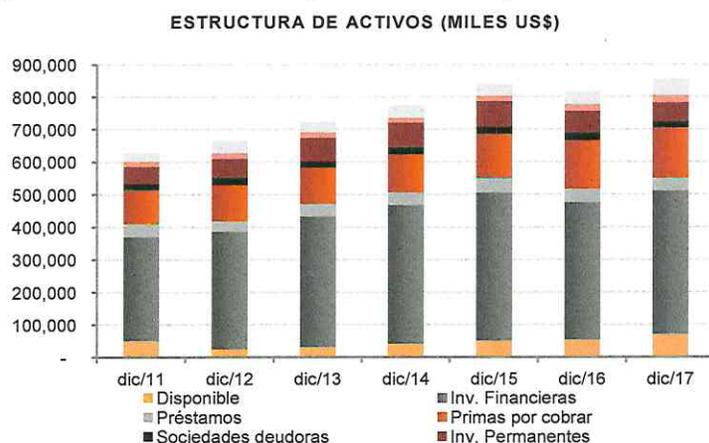


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Balance General

Activos

En el siguiente gráfico se observa que los activos totales del sector tuvieron una tendencia creciente desde diciembre de 2012 hasta diciembre de 2015. A diciembre de 2016 estos decrecieron en 2.8%, comparado con el año previo. El decremento en dicho periodo fue principalmente por la cuenta inversiones financieras con una disminución de 7.4%, esto fue debido a la alta disminución de dicha cuenta en dos grandes compañías del sistema; y por inversiones permanentes con 13.3%, en este caso fueron siete compañías del sistema que contaron con dichas inversiones, de las cuales cuatro sufrieron una disminución respecto a diciembre de 2015. Para diciembre 2017, se retoma la tendencia creciente, es así que los activos crecieron en 4.7% (+US\$38.2 millones), respecto al cierre anterior, esto debido principalmente por el crecimiento en las siguientes cuentas: disponible con el 33.1% (US\$18.3 millones), inversiones financieras con el 4.0% (+US\$17.0 millones), Otros Activos con el 25.4% (+US\$10.2 millones).



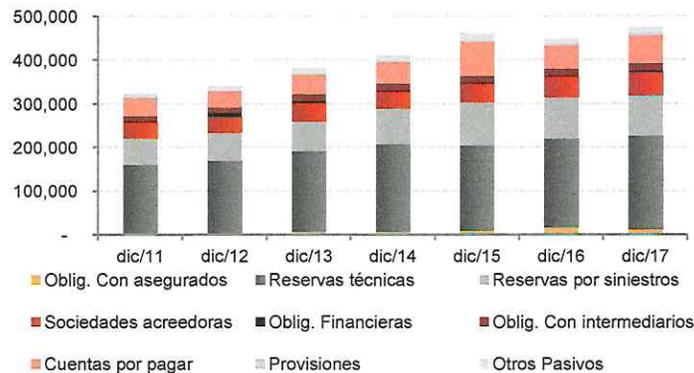
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Pasivos

En el siguiente gráfico se observa que los pasivos al igual que los activos, desde diciembre de 2012 hasta diciembre de 2015, tuvieron una tendencia creciente. Pero a diciembre de 2016, estos fueron de US\$448.2 millones, con una disminución de 2.7%. Esta reducción fue impulsada principalmente por las cuentas por pagar, que mostraron un decremento del 31.2% respecto a diciembre de 2015, lo anterior estuvo relacionado a las dos compañías mencionadas anteriormente que también sufrieron decrecimiento en la inversiones financieras; y por la disminución de reservas por siniestros con US\$5.0 millones (-5.0%) al cierre del cuarto trimestre de 2016, en este caso la disminución fue principalmente por el decrecimiento en una compañía del sistema asegurador. A diciembre de 2017, se observó un incremento del 6.1% (+US\$27.3 millones), respecto a diciembre de 2016. Esto principalmente por el aumento de las siguientes cuentas: reservas técnicas con el

5.7% (+US\$11.5 millones), cuentas por pagar con el 19.1% (+US\$10.2 millones), otros pasivos con el 29.8% (+US\$3.3 millones), obligaciones financieras con el 7.5% (+US\$1.6 millones).

ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)

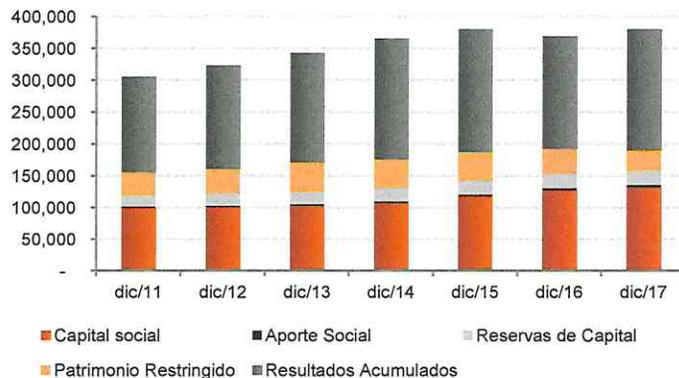


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Patrimonio

Según el análisis realizado en el sistema asegurador de El Salvador, desde diciembre 2012 a diciembre 2016. El 2016, había sido el año en que se había registrado el más bajo crecimiento en primas comparado con años anteriores, así como la disminución en las cuentas de balance (activos, pasivos y patrimonio). Es así que el patrimonio a diciembre de 2016 experimentó un decremento interanual, del 2.9% o US\$10.9 millones, comparado con el año previo, llegando a US\$368.9 millones. Este decrecimiento fue debido a la disminución en los resultados acumulados en US\$16.2 millones (-8.5%), principalmente por el mayor decremento en dos de las más grandes aseguradoras del sistema; y por la disminución del patrimonio restringido con US\$5.4 millones (-11.9%). En el caso de dicha cuenta, fue especialmente una aseguradora la que tuvo el mayor decremento dentro del sistema, respecto al año previo. A diciembre de 2017, el patrimonio mostró un crecimiento de 2.9% (+US\$10.9 millones), compensando el decremento mostrado en el cierre del año previo. Dicho aumento fue debido al incremento del 8.0% (+US\$14.0 millones) de los resultados acumulados y el 3.7% (+US\$4.7 millones) del capital social. Es importante mencionar que las primas en diciembre de 2017 mostraron una disminución respecto a diciembre 2016 (-2.0%). Es así que, en el periodo de análisis, la disminución en mayor proporción de los gastos totales en relación a los ingresos totales, fue lo que permitió el aumento en los resultados acumulados, respecto al periodo previo.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILES US\$)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña

En julio de 2009, la aseguradora inicio operaciones en El Salvador con el nombre de Seguros La Hipotecaria Vida, dando el servicio de seguros únicamente para la financiera La Hipotecaria, empresa dedicada al otorgamiento de financiamiento para la adquisición de viviendas.

A partir del año 2010 y como respuesta a la estrategia de expansión en la Región Centroamericana, el grupo, decide que la compañía en El Salvador debe tener la estructura y los productos para atender a todo el mercado salvadoreño.

A partir del 11 de enero de 2012 se lanza al mercado de seguros salvadoreño la marca ASSA, con todos los ramos de seguros, tanto para personas como para empresas.

Su objetivo estratégico era expandir los beneficios del seguro a la población salvadoreña, en los ramos de personas, ofreciendo seguros de vida colectivo y accidentes personales.

El enfoque de la compañía es atender integralmente todas las necesidades de las empresas y las personas, dotando de valor agregado a sus necesidades de protección, al tiempo que trabajan de la mano con intermediarios de seguros y asegurados, con la finalidad de ser respaldados con la experiencia y solidez de ASSA Compañía de Seguros.

Gobierno Corporativo

ASSA Compañía de Seguros Vida, S.A., Seguros de Personas, es una sociedad anónima, con un capital compuesto de 100,000 acciones comunes y nominativas, con un valor individual de cien dólares de los Estados Unidos de América, para un capital social pagado de US\$10.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, las acciones de la aseguradora se encuentran conformadas por:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA ASSA VIDA

ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá)	99.0%
ASSA Compañía Tenedora, S.A. (Panamá)	1.0%
Total	100.0%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

En Junta General de Accionistas celebrada el 23 de noviembre de 2015, para dar cumplimiento a las políticas sobre Gobierno Corporativo aplicables a la Aseguradora, se acordó la reestructuración de la Junta Directiva para que esté compuesta por cinco directores propietarios y cinco directores suplentes, la cual fungirá para un período de siete años, a partir del 23 de noviembre de 2015 y concluirá hasta el día 23 de noviembre de 2022. La credencial de elección fue inscrita en el registro de comercio con fecha 30 de noviembre de 2015, por lo que la Junta Directiva queda integrada así:

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD

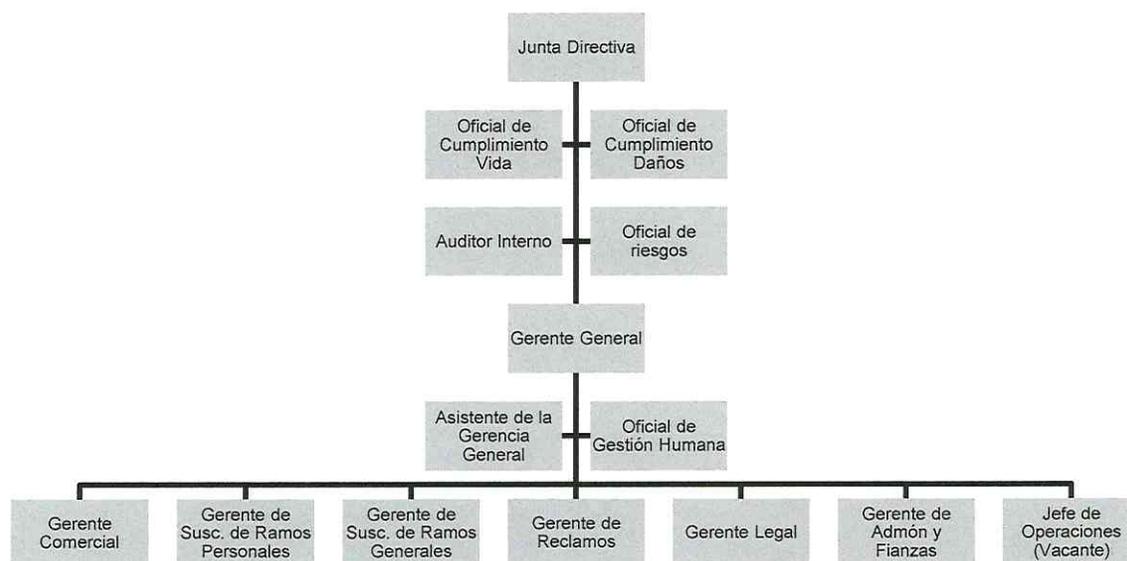
Cargo	Nombre
Director Presidente	Ricardo Roberto Cohen Schildknecht
Director Vicepresidente	Stanley Alberto Motta Cunningham
Director Secretario	Benjamín Trabanino Lobell
Primer Director Propietario	Eduardo José Fábrega Alemán
Segundo Director Propietario	Benigno Amado Castillero Caballero
Primer Director Suplente	Rodolfo Roberto Schildknecht Scheidegger
Segundo Director Suplente	Arturo Xavier Sagrera
Tercer Director Suplente	Percy Jose Núñez Emiliani
Cuarto Director Suplente	Ian Carlos Van Hoorde
Quinto Director Suplente	Julio Eduardo Payés Ordoñez

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

La estructura orgánica de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva y a la que responde el Gerente General de la compañía.

La Junta Directiva y la Junta General de Accionistas cuentan con un manual para su organización, el cual describe la estructura y procedimientos a desarrollar para las respectivas Juntas. PCR considera que tanto la Junta Directiva como la Plana Gerencial poseen una amplia experiencia en el sector de seguros.

ORGANIGRAMA DE ASSA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2017, ASSA Vida cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial:

PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre
Gerente General	Roberto Schildknecht
Gerente de Cumplimiento Daños	Jesús Maeda
Gerente de Cumplimiento Vida	Ricardo Juárez
Oficial de Riesgos	Carlos Jovel
Auditor Interno	Reymundo Rivas
Oficial de Gestión Humana	Madeline Gamero
Gerente Comercial	Samuel Ávalos
Gerente de Suscripción de Ramos Generales	María Gabriela Moreno
Gerente de Suscripción de Ramos Personales	Raquel Rodríguez
Gerente de Reclamos	Juan Carlos Diaz
Gerente de Administración y Finanzas	Jorge Cortez
Gerente Legal	Héctor Amaya
Jefe de Operaciones	Vacante

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR; seguros ASSA Vida, S.A. cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)". De acuerdo a PCR, la compañía muestra un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

En relación a la Gestión Integral de Riesgos, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de acuerdo a PCR es aceptable y donde el seguimiento de las mismas es realizado por la Unidad de Riesgos. Esta Unidad depende directamente de la Gerencia General; sin embargo, la autoridad máxima responsable de velar por la adecuada gestión integral de riesgos es la Junta Directiva.

Hechos de importancia

- Al 31 de diciembre de 2017, la Junta General de Accionistas acordó repartir dividendos por US\$2,600.0
- Al 30 de junio de 2017 se encuentra en proceso de obtener las autorizaciones regulatorias de fusión por absorción entre las sociedades ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas, como sociedad absorbente y AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, como sociedad absorbida. Proceso de fusión aprobado en Junta General de Accionistas celebrada el 23 de noviembre de 2015.

- El 23 de febrero de 2017, en Junta General de Accionistas se acordó con motivo de la renuncia por motivos personales presentada por la señora María Eugenia Brizuela de Ávila a su cargo de Director de ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas, reestructurar la Administración de la Sociedad incluyendo al señor Arturo Xavier Sagrera Palomo como Segundo Director Suplente, y nombrando al señor Benjamín Trabanino Llobell como Director Secretario, a partir de la misma fecha de realización de la Junta, los demás miembros mantuvieron su cargo y todos los nombramientos concluirán hasta que finalice el plazo para el cual fue electa la presente Junta Directiva, es decir el 23 de noviembre de 2,022.
- Al 31 de diciembre de 2016, el proceso de fusión por absorción entre las sociedades ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas, como sociedad absorbente y AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, como sociedad absorbida, aprobado en Junta General de Accionistas celebrada el 23 de noviembre de 2015, se encuentra en proceso de obtener las autorizaciones regulatorias correspondientes.
- El 6 de julio de 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia (SC), aprobó la solicitud de concentración económica para que las sociedades ASSA Compañía de Seguros (ASSA Panamá) y ASSA Compañía Tenedora (ASSA Tenedora), (ambas accionistas de ASSA Vida, S.A.; Seguros de Personas) adquieran la totalidad de las acciones que conforman el capital social de AIG Seguros, El Salvador (AIG Seguros) y AIG Vida, Seguros de Personas (AIG Vida). La Superintendencia del Sistema Financiero emitió autorización de dicha adquisición en septiembre de 2016 y finalmente la transacción fue perfeccionada en octubre de 2016.
- En el mes de junio de 2016 se formalizó y se efectuó registro contable de aumento de capital social, el cual fue aprobado en Junta General de Accionistas celebrada el 23 de noviembre de 2015, en dicha junta se acordó aumentar el Capital Social en US\$6,000.0 mediante aportaciones en efectivo, por lo que el nuevo capital social será de US\$10,000.0, representado por 100,000 acciones con valor nominal de Cien Dólares de los Estados Unidos de América cada una.
- En Junta General de Accionistas celebrada el 23 de noviembre de 2015, se acordó aumentar el Capital Social en US\$6,000.0 mediante aportaciones en efectivo, por lo que el nuevo capital social será de US\$10,000.0, representado por 100,000 acciones comunes con valor nominal de cien dólares de los Estados Unidos de América cada una. A la fecha de emisión de este reporte, este aumento de capital se encuentra en proceso de autorización de parte del regulador; el aporte ya fue exhibido y se encuentra registrado en la cuenta contable de pasivos diversos.

Estrategia y Operaciones

Misión de ASSA Vida:

Garantizar tranquilidad a sus clientes y corredores, sirviéndolos de forma oportuna, consistente y transparente. Desarrollando su recurso humano y manteniendo herramientas tecnológicas actualizadas. Cumpliendo su promesa y brindando óptimos retornos sobre la inversión.

Valores de ASSA Vida:

- Coraje
- Integridad
- Diligencia
- Equidad
- Equipo

Principales productos ofrecidos:

- **Seguro de accidentes:** todo acontecimiento que produzca al Asegurado una lesión corporal en forma de contusión o herida visible en la parte exterior del cuerpo (salvo caso de ahogamiento o de lesiones reveladas por examen médico o autopsia) y que ocasiones la muerte del Asegurado o la pérdida de alguno de sus miembros, órganos o funciones, siempre que dicho acontecimiento sea producido, independientemente de la voluntad del asegurado, por la acción súbita, directa y violenta de causas externas o fortuitas.
- **Seguro de vida colectivo:** el Colectivo de Vida ha sido diseñado para asegurar a un grupo de personas bajo una misma póliza, los cuales pertenecen a una misma empresa o asociación y reúnen los requisitos para formar parte de un grupo asegurado. ASSA pone a disposición los siguientes tipos de Colectivos de Vida:
 - Colectivo de Vida Beneficio Laboral
 - Colectivo de Vida Saldos Deudores

Canales de Comercialización

Los canales de comercialización que se han definido para la operación en El Salvador son:

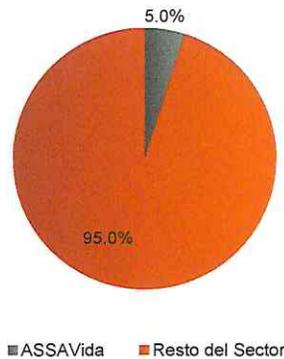
- a) Corredores: el principal canal en la que se basa la estrategia de colocación serán los intermediarios de seguros, trabajando tanto con las Corredurías formales así como con agentes independientes.
- b) Financiero: en este canal serán atendidos los bancos, financieras, con los que logremos alianzas para manejar las pólizas colectivas de deuda, incendio para cobertura de garantías hipotecarias. En el caso de cooperativas de ahorro y préstamos también seguros de vida para los asociados con sumas aseguradas menores a \$10,000.00
- c) Corporativo: en este canal se concentrarán las cuentas de empresas claves, negocios regionales, fronting (se trata de "partners" internacionales a los que ASSA Vida representa regionalmente).
- d) Directo: los negocios uno a uno de clientes que lleguen directamente a la compañía.
- e) Masivo: por medio de este canal se desarrollarán productos del tipo microseguros en alianzas estratégicas con "sponsors" naturales, idóneos para este tipo de negocios, iniciando principalmente con aquellos con los que ya tenemos relaciones de negocios.

Posición competitiva

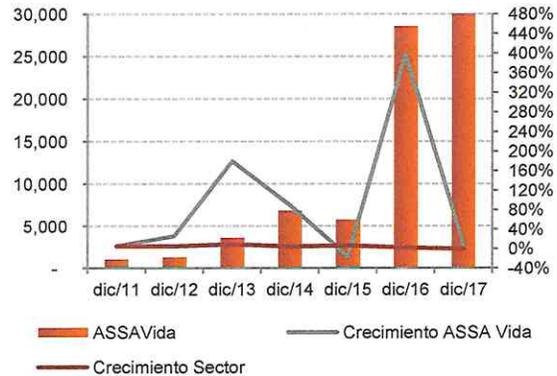
Primas

Al 31 de diciembre de 2017, ASSA Vida tiene una participación en primas netas del 5.0% de todo el mercado, mayor al 4.6% reportado en diciembre de 2016. Las primas netas de la aseguradora aumentaron en 8.9% (+US\$2.5 millones) comparadas al año previo, dicho crecimiento se dio principalmente por las primas netas del ramo de vida con el 39.6% (+US\$1.1 millones) y seguros previsionales con el 31% (+US\$810.0 miles).

PARTICIPACIÓN TOTAL DEL MERCADO



PRIMAS NETAS (MILES DE US\$)



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

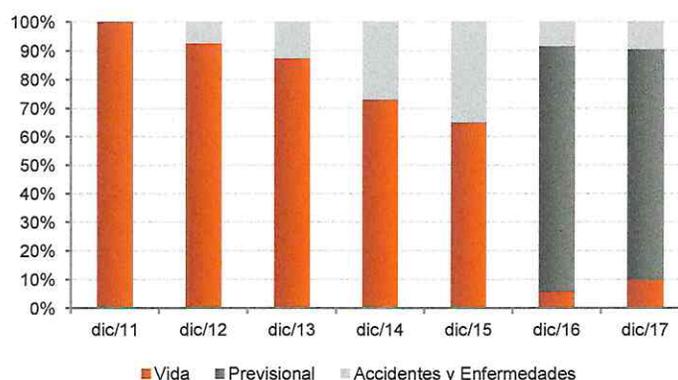
Análisis de la Cartera

ASSA Vida inició operaciones en julio de 2009 con el nombre de Seguros La Hipotecaria Vida, dando el servicio de seguros únicamente para Financiera La Hipotecaria, desde entonces hasta el 2011 había mantenido únicamente el ramo de vida.

A partir de enero de 2012 y con el nombre de ASSA Vida, con el objetivo de expandirse se lanza al mercado de seguros de El Salvador brindando los ramos de vida y accidentes y enfermedades.

Como se mencionó anteriormente desde el inicio de operaciones tuvo concentración en el ramo de vida, pero desde la incursión del ramo de accidentes y enfermedades en el año 2012, este había venido incrementando su participación, así también en el año 2016 se contó con el ramo previsional, siendo a la fecha de análisis dicho ramo el de mayor participación en su cartera, esto debido a que la aseguradora por medio de licitación adquirió las primas de una Administradora de Fondos de Pensiones.

PRIMAS PRODUCTO - CONCENTRACIÓN DE CARTERA (%)



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Siniestralidad y Reaseguros

Los siniestros brutos reportados por ASSA vida a diciembre de 2017, totalizaron US\$17.1 millones, un aumento de 67.7% (+US\$6.9 millones), en comparación al mismo periodo del 2016, este aumento es debido a los siniestros previsionales que ascendieron a US\$13.8 millones, con un aumento de US\$6.4 millones. Esto debido que en 2016, la aseguradora empezó a incursionar en el ramo previsional y este aún no contaba con mayores siniestros ocurridos a dicha fecha.

En la gráfica de siniestros, se observa la participación entre los siniestros cedidos y los siniestros retenidos sobre el total de siniestros brutos del periodo. La aseguradora en sus primeros años de operación cedía la mayor parte de sus siniestros, pero desde el año 2013 al 2015 se observa que a pesar del incremento de los siniestros, estos se retenían en mayor medida. A la fecha de análisis se observa un nuevo cambio ya que la aseguradora desde el año 2016 que incursionó en el ramo previsional, empezó a ceder la mayor parte de sus primas principalmente en dicho ramo.

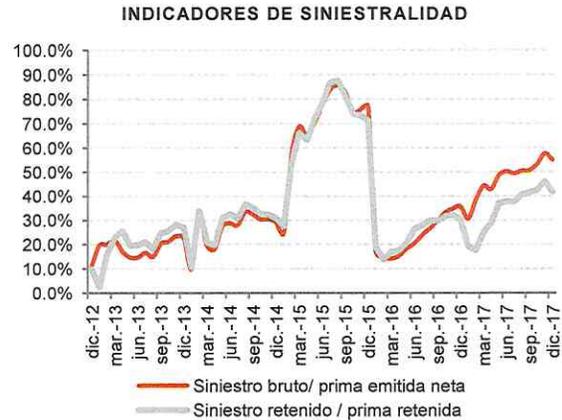
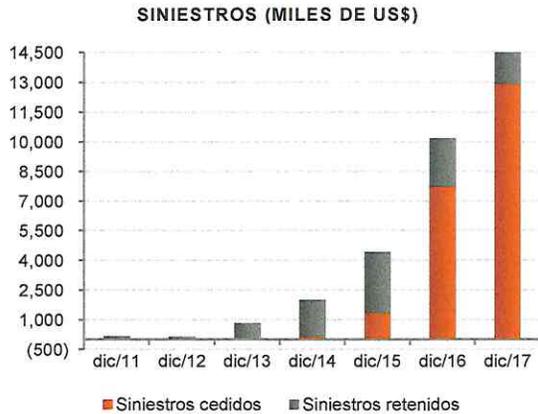
Como se mencionó, las políticas de reaseguro que se implementaron desde el año 2016, han determinado el comportamiento de los siniestros retenidos totales, teniendo el 24.5% asumido por la compañía mientras se cede el 75.5% a la fecha del análisis, es importante resaltar que dichas medidas benefician la rentabilidad de la Aseguradora.

Los índices de siniestralidad cierran el segundo trimestre de 2017 en 54.9%, para el siniestro bruto sobre la prima neta, y en 41.6% para el siniestro retenido entre la prima retenida, como se observa en el siguiente cuadro. El notable aumento de dichos índices respecto a diciembre de 2016, es debido al incremento de siniestros en el ramo previsional.

SINIESTRALIDAD

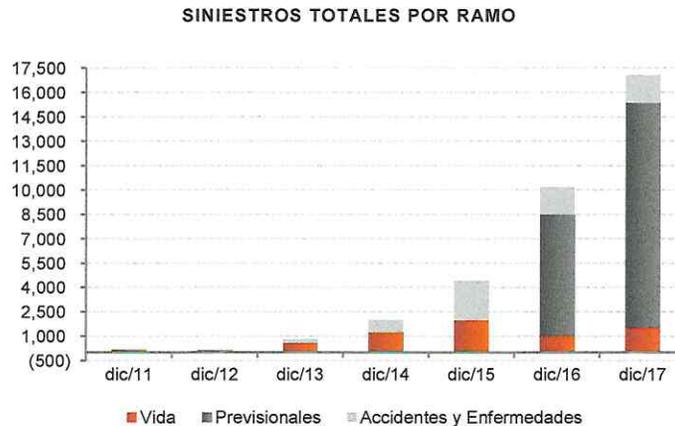
	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Siniestros brutos	171	145	815	1,994	4,422	10,188	17,088
Siniestros retenidos	48	72	773	1,820	3,072	2,454	4,181
Siniestros cedidos	122	72	42	175	1,350	7,735	12,906
Siniestro bruto/ prima emitida neta	16.6%	11.2%	22.6%	29.2%	77.0%	35.7%	54.9%
Siniestro retenido / prima retenida	18.0%	10.0%	27.1%	30.8%	71.2%	30.1%	41.6%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

En el siguiente gráfico puede observarse a detalle el comportamiento de los siniestros totales por ramo de negocio. En la medida que han crecido las primas de la aseguradora desde el inicio de sus operaciones, sus siniestros han aumentado, mayormente desde el año 2016. Hasta diciembre de 2015 solo se contaba con el ramo de vida y accidentes y enfermedades, pero debido a la diversificación de la aseguradora desde el año 2016 se cuenta con el ramo previsional. Es así que a diciembre de 2017 los siniestros del ramo previsional representaron el 81% de los siniestros totales, ramo de accidentes y enfermedades representó el 10% y el ramo de vida 9%.



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

PARTICIPACIÓN DE SINIESTROS BRUTOS POR RAMO

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Vida	100.0%	92.2%	73.6%	61.8%	45.3%	10.3%	9.0%
Previsional	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	73.2%	81%
Accidentes y Enfermedades	0.0%	7.8%	26.4%	38.2%	54.7%	16.4%	10.0%
Total (Miles de US\$)	171	145	815	1,994	4,422	10,188	17,063

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Reaseguros

ASSA Vida, como se ha mencionado retenía la mayor parte de sus primas netas y sus porcentajes de retención oscilaban entre el 56.2% y el 86.3% hasta diciembre de 2015, pero en el año de 2016 como resultado del cambio en sus políticas de reaseguro, cedió la mayor parte de sus primas netas. A la fecha de análisis se contempla el 67.7% de sus primas netas, con un porcentaje de cesión arriba de la media del sector (36%). A diciembre de 2017, ASSA Vida retuvo el 32.3% de sus primas, un porcentaje mayor a lo retenido el año previo (28.6%). Comparando con el resto del sector, que tienen un porcentaje de primas retenidas de 64%, ASSA Vida tiene una diferencia de -31.7 puntos porcentuales.

PRIMAS VS PRIMAS CEDIDAS

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Primas netas	1,026	1,289	3,609	6,839	5,742	28,557	31,100
Primas cedidas	759	565	753	939	1,426	20,394	21,054
Primas cedidas / primas netas	74.0%	43.8%	20.9%	13.7%	24.8%	71.4%	67.7%
Primas retenidas	267	725	2,856	5,901	4,316	8,162	10,046
Primas retenidas / primas netas	26.0%	56.2%	79.1%	86.3%	75.2%	28.6%	32.3%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Resultados Financieros

ASSA Vida S.A. se posiciona como la novena aseguradora a nivel nacional en relación al mercado de primas netas, al cierre del segundo trimestre de 2017.

A diciembre de 2017, la cuenta ingresos por primas producto ascendieron a US\$43.9 millones, un decremento de 15.4% (+US\$8 millones) respecto al período previo. La disminución fue debido al decremento en el ramo previsional con el 20.8% (-US\$9.3 millones) y representaron el 80.4% de las primas producto totales (es importante explicar que la aseguradora adquirió por medio de licitación las pólizas de una Administradora de Fondo de Pensiones para el año 2016), de igual manera, el ramo de accidentes y enfermedades se redujo en 4.9% (-US\$217.0 miles) y participo con el 9.5% de las primas totales. Por otro lado, el ramo de vida aumentó en 50.3% (+US\$1.5 millones) y representó el 10.1% de las primas totales.

Por su parte, los siniestros recuperados por reaseguros reflejaron un aumento de 66.9% (+US\$5.2 millones) a diciembre de 2017, esto como resultado del cambio mencionado en las políticas de reaseguro por parte de la aseguradora, siendo la cuenta de ingresos de mayor crecimiento para dicho periodo. Asimismo, los ingresos por decrementos de reservas incrementaron en 58% (US\$998 miles) comparado con el año previo, debido a la liberación de reservas de periodos anteriores. Por su parte, las inversiones financieras han generado US\$666 miles, un aumento de 2.3% (+US\$15 miles), de una cartera que a la fecha de análisis totalizaba US\$13.8 millones, alcanzando una rentabilidad para el periodo de 4.8%.

TOTAL DE INGRESOS (MILES DE US\$)

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Primas	1,026	1,708	4,468	6,918	5,975	51,922	43,927
Ing. por decrementos de reservas	36	67	492	626	1,771	1,722	2,720
Siniestros recuperados por reaseguros	122	72	42	175	1,350	7,735	12,906
Reembolsos por gastos	221	43	42	33	36	72	100
Ingresos financieros	27	37	49	48	114	651	666
Ingresos por recuperación de activos	0	-	-	2	34	4	71
Ingresos extraordinarios	5	3	14	45	500	111	100
Total de Ingresos	1,437	1,931	5,107	7,847	9,780	62,218	60,491

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Los costos y gastos totales a diciembre de 2017 ascendieron a US\$59.4 millones, con un decremento del 3% (-US\$1.8 millones) respecto a diciembre de 2016. El principal costo de operación de la aseguradora son las primas cedidas que crecieron en 3.2% (+US\$660 miles) y representaron el 35.4%, dicho aumento fue principalmente por la cesión de primas previsionales.

En segundo lugar como componente de mayor participación estaban los siniestros con el 28.8% del total de costos y gastos y tuvieron un aumento de 67.7% (+US\$6.9 millones). En el tercer se posicionaron las devoluciones y cancelaciones ya que estas llegaron a representar el 21.6% del total de costos y gastos y tuvieron una reducción del 45.1% (+US\$10.5 millones), respecto a diciembre de 2016. Los gastos por incremento de reservas aumentaron en 10.4% (+US\$391 miles) y representaron el 7%; y los gastos administrativos aumentaron en 28.7% (+US\$541 miles), representando el 4.1%.

Por su parte el costo de adquisición, que es el valor de la provisión para el pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los agentes corredores e intermediarios de seguros, que ascendió a US\$1.2 millones, con un aumento de 13.7% (+US\$150 miles) y representó el 2.1% del total de costos y gastos, a pesar del volumen de primas, el porcentaje es bajo debido a que la aseguradora ha colocado la mayor parte de sus primas en un solo cliente, ganado por medio de licitación y no con corredor de seguros.

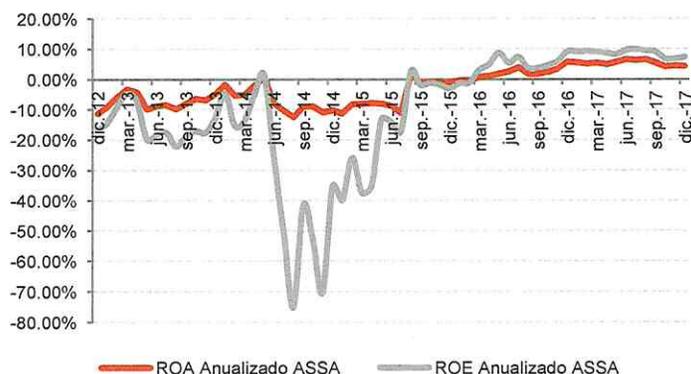
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS (MILES DE US\$)

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Siniestros	171	145	815	1,994	4,422	10,188	17,088
Primas cedidas	759	565	753	939	1,426	20,394	21,054
Incremento de reservas	34	273	792	1,956	869	3,769	4,161
Gastos de adquisición	96	190	1,605	2,661	1,766	1,095	1,245
Devoluciones y cancelaciones	-	419	859	79	233	23,366	12,827
Gastos de administración	472	501	406	656	956	1,887	2,428
Gastos financieros	2	3	12	22	43	63	84
Gastos extraordinarios	0	-	-	0	183	462	522
Total de costos y gastos	1,534	2,094	5,243	8,308	9,898	61,224	59,410

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

En cuanto a los resultados del ejercicio, se pueden observar que la Aseguradora había mantenido niveles negativos en los indicadores de rentabilidad debido a las pérdidas netas desde diciembre de 2012 a diciembre de 2015, esto debido a los altos costos de operación, pero se puede observar el cambio desde el año 2016 en que la compañía empezó a tener utilidades. A la fecha de análisis la Aseguradora presentó ganancias en el período que fueron de US\$1.1 millones, mayores en 8.8% (+US\$88 miles) respecto a diciembre de 2016, esto debido al mayor decremento de los costos totales respecto a sus ingresos totales, principalmente en la disminución de las devoluciones y cancelaciones, que le permitieron a la aseguradora aumentar su utilidad neta antes mencionada. A pesar de lo anterior, el crecimiento en mayor proporción de los activos y patrimonio respecto a la utilidad provocaron que el ROA y ROE pasaran de 5.7% y 9.1% en diciembre de 2016 a 4.2% y 7.3% para diciembre 2017, respectivamente.

INDICADORES DE RENTABILIDAD



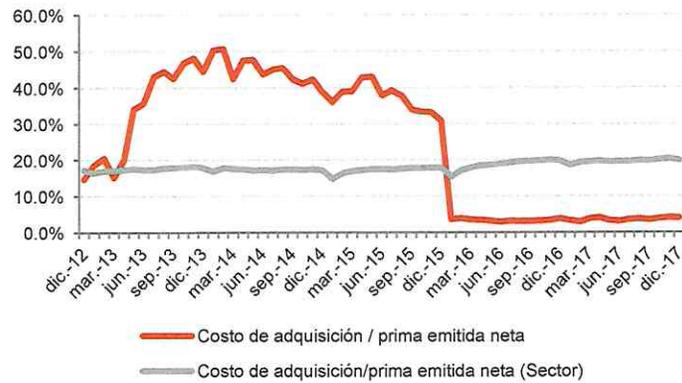
Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Análisis de eficiencia

A diciembre de 2017, los costos de adquisición representaron el 4% de la prima emitida neta. Este costo había mantenido altos niveles desde el año 2013 hasta finales del año 2015, debido al aumento de primas por medio de agentes corredores y contratantes directos a los cuales se les otorga comisiones por manejo y cobranza de algunas pólizas, es así que los pagos por comisión se habían mantenido elevados en los últimos años. En el gráfico de costos de adquisición se puede observar que dicho costo decreció desde el año 2016, esto debido a que la aseguradora colocó la mayor parte de sus primas en un solo cliente (específicamente el ramo previsional).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a US\$2.4 millones, reportando un aumento del 28.7% (+US\$99.0 miles), principalmente por el incremento de la cuenta gastos por servicios de terceros con 44.9% (+US\$495.0 miles) respecto al año previo. Resultado de lo anterior, la eficiencia de ASSA Vida (medida como los gastos administrativos entre la utilidad técnica) para el cierre del segundo semestre de 2017, llegó a 74.1%, mayor al porcentaje obtenido al mismo período del 2016 (71.5%).

COSTO DE ADQUISICIÓN

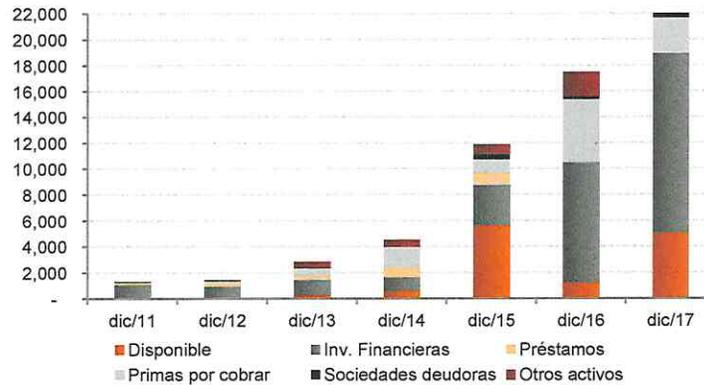


Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Activos

Los activos de ASSA Vida ascendieron a US\$25.7 millones al 31 de diciembre de 2017, un incremento de 46.8% (US\$8.2 millones). Lo anterior es por el aumento principalmente en la cuenta inversiones financieras con el 50.5% (+US\$4.6 millones), el mayor incremento fue resultado de mayores valores emitidos por el Estado.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILES DE US\$)



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Las inversiones financieras fueron la principal cuenta de los activos y representaron el 53.8% del total. El portafolio de inversiones está conformado por: 57% de depósitos emitidos por bancos salvadoreños, por 31.5% de valores emitidos por el Estado, por 9.9% de obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas, por 1% de valores emitidos o garantizados por empresas estatales, y el 0.6% corresponde a los intereses percibidos de las inversiones.

La cuenta disponible fue a diciembre de 2017 el segundo componente en orden de magnitud y crecimiento de los activos, con un 19.9% de participación e incremento de US\$ 3.8 millones (+286.5%); en tercer lugar primas por cobrar en tercer lugar con 10.6% y una reducción de US\$2.2 millones (-44.3%).

Las primas por cobrar la cuentas de mayor disminución en los activos con 44.3% (-US\$2.2 millones), debido principalmente a la recuperación de primas por cobrar de seguros previsionales, es importante recalcar que la aseguradora para el año 2016 diversificó su cartera y a la fecha de análisis dicho ramo es el de mayor representación en las primas totales y a pesar de la disminución antes mencionada en primas por cobrar, sigue siendo el responsable del 80.4% de las mismas.

ACTIVOS

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Disponible	3.5%	2.4%	10.2%	14.3%	48.3%	7.6%	19.9%
Inv. Financieras	79.4%	63.0%	41.3%	22.2%	25.3%	52.5%	53.8%
Préstamos	6.9%	20.2%	12.2%	17.7%	7.6%	0.0%	0.1%
Primas por cobrar	6.7%	12.1%	20.7%	34.7%	9.2%	27.9%	10.6%
Sociedades deudoras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	1.5%	8.3%
Otros activos	3.5%	2.3%	15.6%	11.2%	6.4%	10.5%	7.3%
Total (Miles US\$)	1,313	1,434	2,826	4,531	11,895	17,480	25,687

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Pasivos

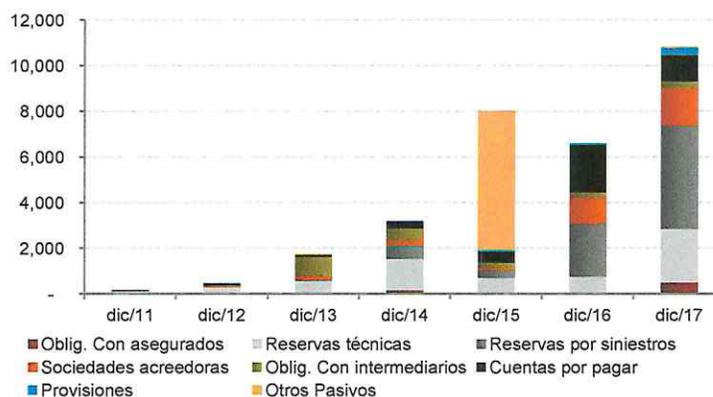
Al cierre del segundo semestre de 2017, los pasivos de ASSA Vida llegaron a US\$10.8 millones, un incremento de 63.8% (+US\$4.2 millones). Este crecimiento está relacionado principalmente a la cuenta de reservas para siniestros que aumento en 96.3% (+US\$2.2 millones), siendo la cuenta de mayor participación de los pasivos totales con el 41.9% a la fecha del análisis.

PASIVOS

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Oblig. Con asegurados	0.0%	0.0%	1.3%	4.8%	0.3%	0.1%	4.6%
Reservas técnicas	56.5%	62.9%	30.7%	43.3%	8.5%	11.8%	22.0%
Reservas por siniestros	3.4%	4.6%	4.0%	16.9%	4.5%	35.0%	41.9%
Sociedades acreedoras	27.2%	9.3%	8.6%	9.2%	0.9%	17.6%	15.3%
Oblig. Con intermediarios	0.0%	4.0%	47.1%	14.3%	2.7%	2.8%	2.2%
Cuentas por pagar	12.8%	13.7%	4.8%	10.1%	6.5%	31.8%	10.7%
Provisiones	0.0%	5.5%	0.8%	0.7%	0.6%	0.9%	2.8%
Otros Pasivos	0.0%	0.0%	2.7%	0.8%	76.0%	0.1%	0.6%
Total (Miles US\$)	176	461	1,762	3,228	8,014	6,605	10,818

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

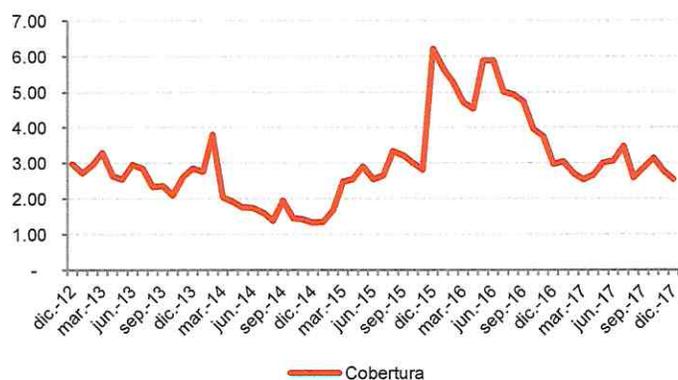
ESTRUCTURA DEL PASIVO (MILES DE US\$)



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

A diciembre de 2017, la suma total de los fondos disponibles, inversiones financieras y primas por cobrar de ASSA Vida tienen una capacidad de cobertura de 2.53 veces sobre las obligaciones con los asegurados (suma total de las reservas más las obligaciones directas con los asegurados), menor en 0.43 veces que diciembre de 2016.

COBERTURA (VECES)

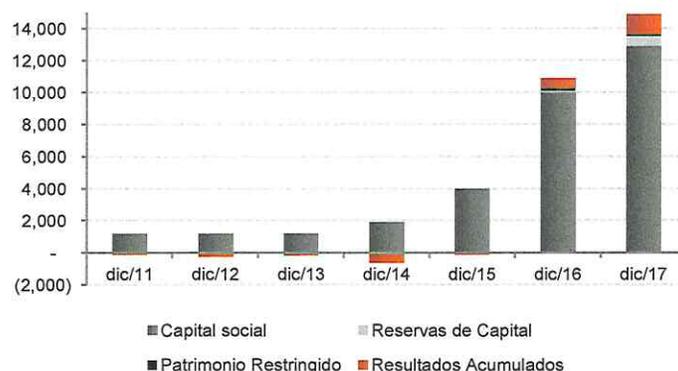


Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Patrimonio

A diciembre de 2017 el capital social fue de US\$12.9 millones, el último aumento realizado fue en el mes de octubre de 2017 de US\$2.9 millones. A la fecha de análisis, el patrimonio ascendió a US\$14.9 millones, una mejora de 36.7% (+US\$4 millones) respecto al mismo período del año anterior. El crecimiento del patrimonio se debe principalmente al aumento en el capital social, seguido de los resultados acumulados (+96.7%, +US\$614 miles).

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILES DE US\$)



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Administración de Riesgos

Administración del Sistema de Gestión.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos es administrado por una Unidad de Riesgos, la cual se desempeña de manera independiente tanto en su estructura organizativa, como en el análisis de opiniones de las diferentes áreas, a fin de evitar conflictos de interés. Esta Unidad depende directamente de la Gerencia General; sin embargo, la autoridad máxima responsable de velar por la adecuada gestión integral de riesgos es la Junta Directiva, está compuesta por un Oficial de Riesgos que dirige el accionar de la Unidad y por Coordinadores Especialistas de Área.

Se ha conformado además un Comité de Riesgos, cuyos miembros son parte tanto de la Junta Directiva de la Aseguradora como de su Alta Administración, este comité se encarga principalmente de administrar la exposición de la institución, y el monitoreando los riesgos del negocio sirviendo de enlace entre la Unidad de Riesgos y la Junta Directiva. Este foro de discusión sesiona trimestralmente, guardando una memoria con decisiones tomadas en cada tema tratado.

Marco Normativo Organizacional: Para garantizar la adecuada gestión de los riesgos se han desarrollado los siguientes manuales y políticas:

Manual de Gestión Integral de Riesgos: Que describe de forma general el proceso de identificación, medición, mitigación, monitoreo y gestión de los riesgos de Crédito, Mercado, Liquidez, Operacional, Reputacional y Técnico.

Manual de Riesgo de Crédito de Inversiones y Concentración Crediticia: Que establece los lineamientos y directrices que enmarcan el apetito de riesgo de crédito de la compañía, el cual está basado en el cumplimiento a la diversificación de inversiones definida por la Ley de Sociedades de Seguros, su reglamento, normas e instructivos relacionados y cuyo cumplimiento es monitoreado periódicamente por Junta Directiva.

Manual de Riesgo Operacional: Que define el proceso de identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos operativos estableciendo además los límites de tolerancia para dichos riesgos.

Además se cuenta con las siguientes políticas:

- Código de Ética Empresarial
- Manual de Gobierno Corporativo
- Política de Riesgo Legal
- Plan de Continuidad de Negocios
- Política de Lanzamiento de Nuevos Productos

El monitoreo y gestión de cada uno de los Riesgos se lleva a cabo por la Unidad de Riesgos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva, según los siguientes principios.

Riesgo de crédito: se gestiona en la Compañía bajo el principio de estricto cumplimiento a la Diversificación de Inversiones definida en la Ley de Sociedades de Seguros, su reglamento y las normas e instructivos relacionados. El cumplimiento con dichos lineamientos es monitoreado por la Junta Directiva y el Comité de Riesgos, a través del sistema de información gerencial que permite reportar el comportamiento de las inversiones y el sistema de aprobación de las mismas que garantiza un adecuado análisis.

Riesgo de mercado: es gestionado por la compañía por medio del sistema de información gerencial, monitoreando la estructura de vencimientos de los activos y pasivos; se reporta a Junta Directiva y al Comité de Riesgos la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. El apetito de riesgo de la Compañía está orientado a inversiones en títulos Valores de renta fija, reduciendo de esta manera la exposición al riesgo de fluctuación de tasas de interés.

Riesgo de liquidez: es gestionado adecuadamente por la compañía, a través de un sistema de información gerencial. Periódicamente se reporta a la Junta Directiva y al Comité de Riesgos un detalle por tipo de inversión del rendimiento de las inversiones, los montos que se tienen disponibles y comprometidos, así como una proyección de los egresos estimados mensualmente, se monitorea el gasto administrativo de forma mensual y las proyecciones estimadas. El comportamiento de siniestros y composición de reservas es monitoreado de igual forma por la Junta Directiva, evaluando periódicamente la capacidad de la Compañía frente a las obligaciones asumidas.

Riesgo operacional: El riesgo operacional es gestionado a través de la Matriz de Riesgos, donde se monitorea el sistema de control interno, además de la gestión realizada por Auditoría Interna. La Compañía cuenta con los procedimientos y controles para gestionar y mitigar los riesgos inherentes a las actividades relacionadas por medio de: documentación de procesos, políticas, procedimientos y controles, contabilidad y archivo de registros, métodos de valuación y principios contables, sistemas de información gerencial, desarrollo y mantenimiento de tecnología.

Se cuenta además con una matriz de eventos de riesgo operacional, la cual permite un monitoreo de los eventos reportados por los coordinadores especialistas de área, además de crear una base histórica que permitirá potenciar la gestión del riesgo operacional en el futuro.

Riesgo Reputacional: es gestionado a través de una adecuada política de Gobierno Corporativo y la implementación de políticas que definen los lineamientos éticos y los valores de la compañía, como el Código de Ética Empresarial, Política de Conflicto de Intereses y Operaciones Vinculadas, además existen controles implementados, identificados y monitoreados a través de la Matriz de Riesgos, para garantizar el cumplimiento a los requerimientos legales y la prevención de lavado de dinero y activos.

Riesgo Técnico: La Compañía cuenta con adecuadas políticas, procedimiento y controles encaminados a gestionar el riesgo técnico, los productos con los que cuenta la Compañía están debidamente sustentados con análisis técnicos y actuariales, además se ha establecido una política de lanzamiento de nuevos productos para garantizar el involucramiento de las áreas pertinentes con el objetivo de minimizar el riesgo de comercialización de nuevos productos. Los siniestros y las operaciones de reaseguro están debidamente

monitoreados, los límites de delegación para aprobación de operaciones están debidamente establecidos y son revisados periódicamente.

Riesgo de Liquidez y Solvencia³

ASSA Vida a diciembre de 2017 mostró su nivel de apalancamiento y endeudamiento abajo del resto del sector. A la fecha de análisis, la Aseguradora mantiene una razón de apalancamiento de 0.73 veces su pasivo por su patrimonio, un incremento de 0.12 veces, debido principalmente al aumento en mayor proporción del pasivo respecto al patrimonio, dicho indicador es 0.52 veces menor que el promedio del sector.

El endeudamiento llegó a diciembre de 2017 a 0.42 veces, mayor en 0.04 veces que en diciembre de 2016, resultado del aumento antes mencionada de los pasivos, y fue 0.13 veces abajo de la media del sector.

Las inversiones totales de ASSA Vida están comprendidas por las Inversiones financieras y los préstamos, estas totalizaron el 53.9% del total de sus activos, un incremento de 1.4 puntos porcentuales comparado con diciembre de 2016, el incremento en el porcentaje fue por el aumento en las inversiones totales principalmente, y levemente inferior al promedio del sector (55.9%).

Asimismo, los indicadores de cobertura muestran que ASSA Vida tiene una alta capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados. Las características antes descritas hacen que ASSA Vida tenga una razón circulante de 2.28 veces a diciembre de 2017, menor en 0.11 veces con respecto al periodo previo, y superior en 0.67 veces al promedio del sector.

INDICADORES DE SOLVENCIA Y COBERTURA

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	0.15	0.47	1.66	2.48	2.06	0.61	0.73
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.13	0.32	0.62	0.71	0.67	0.38	0.42
Primas Netas / Patrimonio Neto	0.90	1.32	3.39	5.25	1.48	2.63	2.09
Inversiones totales / Activos	86.3%	83.2%	53.5%	39.8%	32.9%	52.5%	53.9%
Inversiones / Reservas	10.74	3.84	2.47	0.93	3.76	2.97	2.00
Indicador de cobertura	9.20	2.97	2.84	1.33	6.21	2.96	2.53
Activos Líquidos / Activos	96.5%	97.7%	84.4%	88.8%	93.6%	89.5%	92.7%
Razón circulante	7.21	3.22	1.40	1.26	5.93	2.39	2.28

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

³ No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

Resumen de Estados Financieros

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Disponible	46	34	287	648	5,744	1,325	5,120
Inversiones financieras	1,042	903	1,166	1,005	3,010	9,174	13,810
Préstamos	90	290	345	800	900	-	34
Primas por cobrar	89	174	586	1,570	1,089	4,881	2,717
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	-	-	-	-	392	261	2,138
Otros activos	46	33	441	508	760	1,839	1,868
Total Activo	1,313	1,434	2,826	4,531	11,895	17,480	25,687
Obligaciones con asegurados	-	-	22	155	24	7	496
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	99	290	541	1,397	682	777	2,379
Reservas por siniestros	6	21	70	544	358	2,310	4,534
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	48	43	152	298	74	1,161	1,660
Obligaciones con intermediarios y agentes	-	18	830	460	218	187	236
Cuentas por pagar	23	63	84	326	523	2,102	1,154
Provisiones	-	25	14	21	48	56	298
Otros pasivos	-	-	48	26	6,088	6	61
Total Pasivo	176	461	1,762	3,228	8,014	6,605	10,818
Capital social	1,200	1,200	1,200	1,900	4,000	10,000	12,900
Reservas de capital	4	4	-	-	-	98	623
Patrimonio restringido	-	-	-	-	-	142	96
Resultados acumulados	(67)	(230)	(136)	(596)	(118)	635	1,250
Resultados del ejercicio	(97)	(163)	(136)	(461)	(118)	754	709
Resultados de ejercicios anteriores	30	(67)	-	(136)	-	(118)	540
Utilidad (pérdida) del periodo	-	-	(136)	-	-	-	-
Total Patrimonio	1,137	974	1,064	1,304	3,882	10,875	14,869
Total Pasivo + Patrimonio	1,313	1,434	2,826	4,531	11,895	17,480	25,687

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Ingresos por operaciones de seguros							
Primas productos	1,026	1,708	4,468	6,918	5,975	51,922	43,927
Ingreso por decremento de reservas técnicas	36	67	492	626	1,771	1,722	2,720
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	122	72	42	175	1,350	7,735	12,906
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	221	43	42	33	36	72	100
Total ingresos por operaciones de seguros	1,405	1,890	5,044	7,752	9,132	61,451	59,654
Gastos por operaciones de seguros							
Siniestros	171	145	815	1,994	4,422	10,188	17,088
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	759	565	753	939	1,426	20,394	21,054
Gasto por incremento de reservas técnicas	34	273	792	1,956	869	3,769	4,161
Gastos de adquisición y conservación	96	190	1,605	2,661	1,766	1,095	1,245
Devoluciones y cancelaciones de primas	-	419	859	79	233	23,366	12,827
Total gastos por operaciones de seguros	1,060	1,591	4,824	7,630	8,716	58,813	56,375
Resultados técnicos de operación	345	300	220	123	416	2,639	3,279
Gastos de administración	472	501	406	656	956	1,887	2,428
Ingresos financieros netos	25	34	37	26	70	588	582
Utilidad de operación	(102)	(167)	(150)	(508)	(469)	1,340	1,432
Otros ingresos (gastos)	5	3	14	47	351	(347)	(351)
Utilidad del ejercicio	(97)	(163)	(136)	(461)	(118)	993	1,081

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Con información financiera correspondiente a:	Clasificación otorgada	Perspectiva
30 de junio de 2015 al 30 de septiembre de 2017	EAA	Estable

Fuente y 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 la misma 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.