

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

Comité No. 128/2019		Fecha de comité: 29 de octubre de 2019			
Informe con Estados Financieros No auditados al 30 de junio de 2019					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Asegurador / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Isaura Merino imerino@ratingspcr.com		(503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/06/2019	
Fecha de comité	25/04/2017	23/04/2018	01/04/2019	29/10/2019	
Fortaleza Financiera	EAA	EAA	EAA	EAA	
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	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 riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de 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 el apropiado nivel de cobertura de la Aseguradora con sus obligaciones, impulsado por los adecuados indicadores de liquidez y endeudamiento patrimonial. Asimismo, se considera el respaldo brindado por su principal accionista ASSA Panamá.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Adecuados niveles de cobertura y endeudamiento patrimonial. A la fecha de análisis, los indicadores de cobertura muestran que ASSA Vida tuvo suficiente capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados, reportando una liquidez de 1.6 veces a junio 2019 (junio 2018: 1.3 veces), superior en 0.4 veces al promedio del sector (1.2 veces). En ese sentido, las inversiones totales de ASSA Vida representaron el 53.6% del total de sus activos, un incremento de 10.7 puntos porcentuales comparado con junio 2018, significando una cobertura sobre las reservas técnicas de 1.5 veces. Así mismo, a la fecha de análisis la Aseguradora mantiene una razón de endeudamiento patrimonial de 0.8 veces, mostrando un decremento de 0.4 veces con respecto a lo reportado por la Aseguradora a junio 2018 y menor en 0.6 veces a lo reportado por el sistema asegurador (1.4 veces).

Cartera de primas productos poco diversificada. Desde el año 2016 al 2018, ASSA contó con una cartera altamente concentrada en el ramo previsional por la adjudicación de la licitación pública emitida por una de las principales AFP del país, que representaba más del 70% del total de primas. Sin embargo, al 30 de junio de 2019, dicho contrato no fue adjudicado a la Aseguradora, generando una caída significativa del primaje (-64%) y generando impactos directos en el resultado técnico (-95.1%).

¹ Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Deterioro en los indicadores de rentabilidad. A la fecha de análisis, la Aseguradora presentó ganancias por US\$96 miles, menores en -78.4% (-US\$349 miles) respecto a junio 2018, propiciado por la caída de las primas netas. Lo anterior provocó que el ROA y ROE se ubicaran en 0.4% y 0.6%, respectivamente, luego de situarse para junio de 2018 en 1.4% y 2.9%, 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 asegurador y apoya las operaciones de la aseguradora con aportaciones de capital siempre que sea necesario. A la fecha de análisis, el aporte accionario mostró un comportamiento estable ubicándose en US\$12,900 miles, igual a lo reportado en el primer semestre de 2018.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros No Auditados correspondientes al 30 de junio de 2018 y 2019 y Estados Financieros Auditados del 2014 al 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera por categoría de riesgo y antigüedad, concentración de primas, valuación y detalle de cartera vencida. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 30 de junio de 2019.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez y cobertura:** Comportamiento de inversiones financieras de la institución.
- **Riesgo de Solvencia:** Comportamiento patrimonial de la institución.
- **Riesgo Operativo:** Memoria anual 2018.

Metodología utilizada

Metodología de Clasificación de Riesgo de Seguros Generales (El Salvador, marzo 2018, PCR-SV-MET-P-031), normalizada bajo los lineamientos del Art. 8 y 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.

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones potenciales: A la fecha de análisis, PCR considera que ASSA, Vida posee una cartera de primas con un alto grado de concentración, por lo que la no renovación de un cliente significativo afecta de manera directa en sus indicadores.

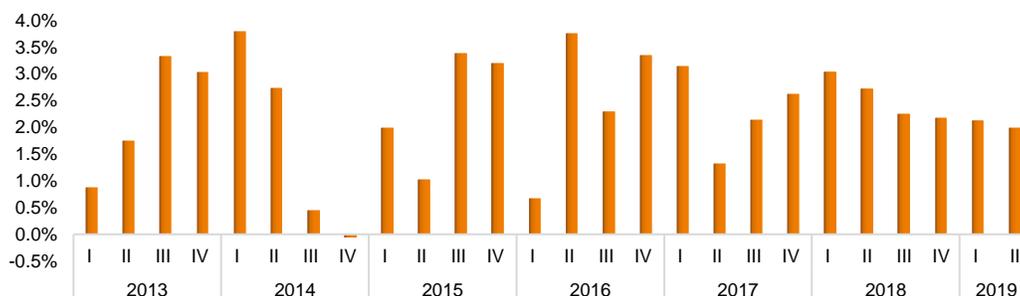
Entorno Económico

Al segundo trimestre de 2019, las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva (BCR) muestran que la economía salvadoreña registró una tasa de crecimiento de 1.98%, menor al crecimiento de 2.72% registrado en el mismo periodo del año anterior. En este sentido, desde el enfoque de la demanda, el consumo privado reportó una contribución al crecimiento de 1.42%, menor al 3.15% reflejado en junio 2018, asimismo, la inversión tuvo un aporte del 0.08% (junio 2018: 1.65%). Cabe destacar que, durante los primeros meses del año 2019, El Salvador estuvo bajo un contexto de elecciones presidenciales, dejando como resultado un cambio en la estructuración política que había estado funcionando por diez años de gobierno del partido FMLN, por lo que la incertidumbre ante una nueva administración pudo haber influido en las decisiones de inversión del sector privado. Por otra parte, la contribución al crecimiento de las exportaciones fue de 2.02% (junio 2018: 0.85%). Asimismo, las importaciones contrarrestaron el crecimiento con 1.42% (junio 2018: 3.37%).

Por el lado de la oferta, los sectores que observaron un mayor aporte al crecimiento fueron: la Construcción (0.4%), Servicios financieros (0.33%), alojamiento y comidas (0.15%), agua y evacuación de aguas residuales (0.03%), electricidad (0.13%) y servicios de administración y apoyo (0.13%). En cuanto al sector construcción, el comportamiento positivo estaría relacionado a la ejecución de proyectos de infraestructura (residencial, comercial y corporativo), así como obras de ingeniería civil. Por su parte, el sector de servicios financiero se ha visto estimulado por el crecimiento en la cartera crediticia y depósitos, así como, el incremento de las primas de seguros. No obstante lo anterior, la Industria Manufacturera reflejó un aporte al crecimiento de 0.31%, levemente menor al 0.33% de junio 2018.

De acuerdo con las proyecciones del BCR, el crecimiento de la economía salvadoreña se ubicará en 2.3% al cierre del año 2019, mientras que para el año 2020 la entidad estima que la economía crezca un 2.6%, fundamentada en mayores expectativas de inversión pública y privada.

**VARIACIONES ANUALES DEL PIB AL PRIMER TRIMESTRE 2019
(SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)**



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

Sistema Asegurador de El Salvador

En 1980 se publicó el decreto 158, donde se estableció la nacionalización de ciertas instituciones de vocación social incluyendo parcialmente las del sistema asegurador. Pero es hasta 1983 que surge la primera compañía autorizada por el Ministerio de Economía especializada en seguros, la cual desarrolló sus actividades en fianzas. Posteriormente, con el periodo de transición a una economía de mercado que se vivió en los noventa en la mayoría de los países de América Latina, se privatiza la actividad aseguradora del país, siendo regulada en 1997 con la Ley de Sociedades de Seguros. Según datos de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), a marzo de 2019 se encontraron operando 22 compañías aseguradoras.

ASEGURADORAS POR PARTICIPACIÓN EN PRIMAS PRODUCTOS - JUNIO 2019

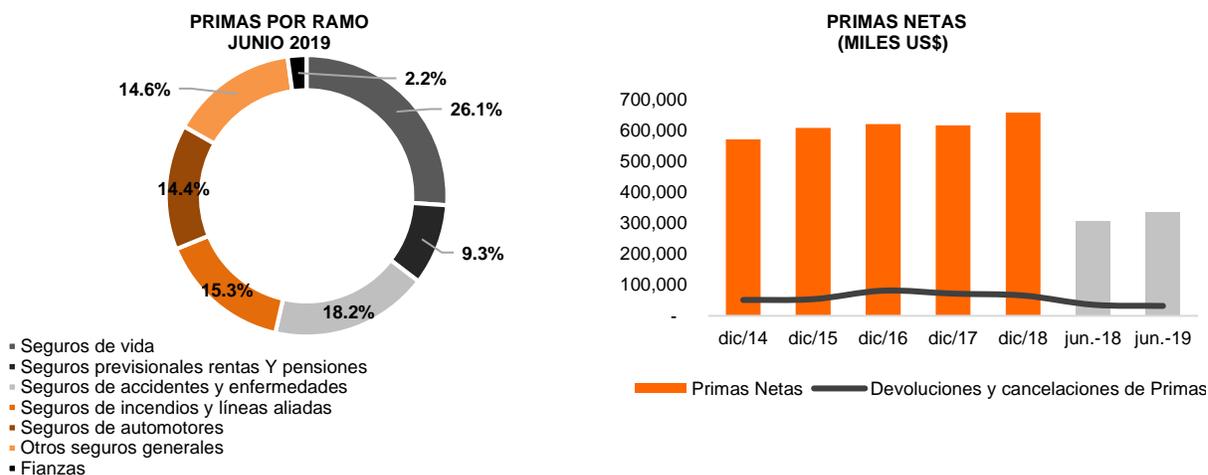
ASEGURADORA	MILES DE US\$	%
Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	54,321	14.7%
Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas	49,007	13.3%
MAPFRE La Centro Americana, S.A.	42,119	11.4%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	37,420	10.1%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	30,369	8.2%
Seguros e Inversiones, S.A.	23,785	6.4%
Pan American Life Insurance Company, Sucursal El Salvador	21,731	5.9%
Scotia Seguros, S.A.	21,522	5.8%
Assa Compañía de Seguros, S.A.	16,487	4.5%
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	15,586	4.2%
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar	12,915	3.5%
Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	10,114	2.7%
Asoc. Coop. de Servicios de Seguros Futuro A.C de R.L.	6,829	1.9%
Seguros del Pacifico, S.A.	5,116	1.4%
Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas	4,779	1.3%
La Central De Seguros y Fianzas, S.A.	4,105	1.1%
Seguros Azul, S.A.	3,708	1.0%
Qualitas Compañía de Seguros, S.A.	3,548	1.0%
Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas	2,996	0.8%
Seguros Fedecrédito, S.A. ^{7/}	1,685	0.5%
Aseguradora Popular, S.A.	887	0.2%
Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	0	0.0%
TOTAL	369,030	100.0%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis Financiero del Sector Asegurador de El Salvador

Primas

Las primas del sector al 30 de junio de 2019 según información de la SSF alcanzaron los US\$337.03 millones, un incremento interanual de 9.97%, impulsado por el ramo de Vida el cual participó con el 26.1%, seguido del ramo de accidentes y enfermedades con 18.2%, incendios con el 15.3%, automotores con un 14.4% y el 26% restante correspondiente a otro tipo de primas. Por su parte las primas cedidas a reaseguradoras a junio de 2019 ascendieron a US\$119.78 millones, presentando un incremento interanual de 4.37% con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la mayor cesión del ramo Incendio y líneas aleadas (+25.5%) que participó en el 32.4% del total de primas cedidas y el ramo seguro de vida (+8.3%) que participó con en 16.5%.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a junio de 2019 fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 29.1% del total de siniestros, seguido por los seguros de vida con el 19.7% y seguros de automotores con el 18.9%². A la fecha de análisis los siniestros brutos muestran un aumento interanual de 9.7% (+US\$14.8 millones), haciendo que el sector en conjunto incurriera en más recursos para el pago oportuno de siniestralidades reclamadas por un total de US\$167.0 millones, impactando de manera directa en los gastos por operaciones de seguro. En cuanto a los siniestros retenidos a junio de 2019, estos alcanzaron los US\$121.4 millones y alcanzaron un porcentaje de retención del 72.7%, mayor a lo reportado en junio de 2018 (70.7%). Por su parte la relación entre los siniestros y la prima retenidas cerró el 30 de junio de 2019 en 52.19%, aumento de 1.2 p.p. en comparación al año previo.

COMPORTAMIENTO DE SINIESTRALIDAD (US\$ MILES)

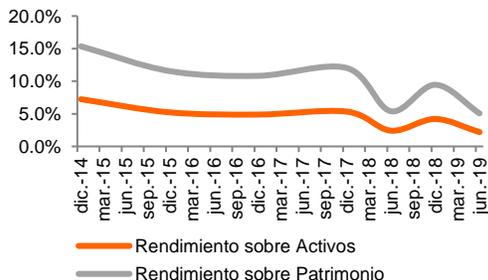
	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Siniestros brutos	238,878	266,514	330,979	321,040	299,334	321,173	152,124	166,952
Siniestros retenidos	169,862	191,030	232,272	229,439	214,561	227,446	106,943	121,416
Siniestro bruto/ prima neta (%)	43.7%	46.6%	54.4%	51.7%	48.6%	48.8%	49.6%	49.5%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

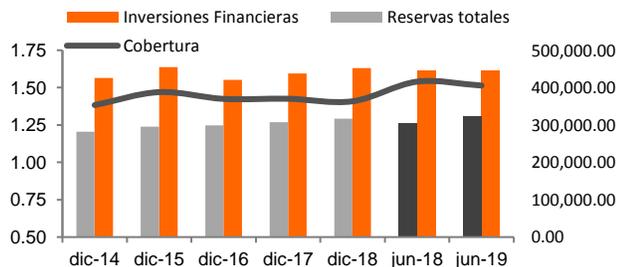
Rentabilidad

Las utilidades netas del sector a junio de 2019 disminuyeron a US\$19.4 millones, un 5.2% inferior a lo logrado al mismo período del año anterior cuando se cerró en US\$20.5 millones. Este comportamiento se debió principalmente a un incremento en los gastos de adquisición y conservación (+8.0%), a mayores recursos orientados a primas cedidas por reaseguros y reafianza (4.4%) y a mayores niveles de siniestros retenidos (+113.5%). En ese sentido, el ROA para la fecha de análisis fue de 2.2%, menor en 0.2 puntos porcentuales con respecto a junio de 2018 cuando alcanzó el 2.4%. Por otra parte la rentabilidad patrimonial (ROE), decreció en 0.3 puntos porcentuales, pasando de 5.4% en junio de 2018 a 5.1% a junio de 2019, reflejando el efecto combinado debido a la mayor disminución de las utilidades con respecto al crecimiento del patrimonio del sector.

RENTABILIDAD DEL SECTOR (%)



COBERTURA (US\$ MILES Y VECES)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

² Superintendencia del Sistema Financiero, junio 2019.

Cobertura

Al 30 de junio de 2019 las inversiones financieras cerraron en US\$446.01 millones, registrando un mínimo aumento interanual de 0.1% (+ US\$133.21 miles). No obstante, a pesar del mínimo aumento dicha cuenta sigue manteniéndose como el principal activo de sector asegurador al integrar el 50.34% del total. El portafolio de inversiones del sistema asegurador se encuentra orientado principalmente a valores de rápida convertibilidad emitidos por instituciones financieras y la Bolsa de Valores de El Salvador. Referente al indicador de cobertura (inversiones/reservas totales), este se ubicó en junio de 2019 en 1.38 veces, registrando una cobertura menor a lo que reportó el sector en junio de 2018, cuando alcanzó 1.47 veces, producto del poco crecimiento de las inversiones financieras.

Solvencia

De acuerdo a lo establecido por el Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, se entiende por solvencia patrimonial a la suficiencia de recursos disponibles por las Aseguradoras para cubrir sus obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso de lo esperado estadísticamente, la cual no deberá ser inferior a cero. En ese sentido el sector reportó en conjunto para el cierre de junio de 2019 un porcentaje de solvencia patrimonial de 73.8%, menor a lo reportado en junio de 2018 (87.3%).

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

En julio de 2009, ASSA inició 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 necesarios para atender a todo el mercado salvadoreño, resultando que a partir del 11 de enero de 2012 se lanzara al mercado de seguros salvadoreño bajo la marca ASSA, bajo una sociedad de capital fijo autorizada por la SSF para operar en la República de El Salvador.

Desde esa fecha, su objetivo estratégico ha sido expandir los beneficios del seguro a la población salvadoreña, en los ramos de personas, ofreciendo principalmente seguros de vida colectivo y accidentes personales, 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.

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

- A partir del 15 de enero de 2019, ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas es clasificada como un Gran Contribuyente por parte del Ministerio de Hacienda.
- Al cierre del año 2018, a la Aseguradora no se le adjudicó el contrato con la Administradora de Fondo de Pensiones AFP Crecer.
- El 26 de mayo del 2018, ASSA fue galardonada por la revista Reactions, del grupo Euromoney, como el “Central America Insurer of the Year”, a esta distinción se sumó un premio adicional “M&A Deal of the Year”, como reconocimiento a la adquisición de las operaciones de American International Group, Inc. (AIG) en Centroamérica.
- El 07 de marzo de 2018, ASSA Compañía Tenedora, S.A. anunció que ha entrado a formar parte de Blue Marble Microinsurance (“Blue Marble”), un consorcio global de emprendimiento social, compuesto por ocho de las mayores compañías aseguradoras y reaseguradoras globales, las cuales son referentes de la industria.

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\$12.9 millones. Al 30 de junio de 2019, las acciones de la aseguradora continuaron reflejando una continuidad en su composición accionaria.

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 estuviera compuesta por cinco directores propietarios y cuatro directores suplentes, la cual fungirá para un período de siete años, a partir del 23 de noviembre de 2015 al 23 de noviembre de 2022.

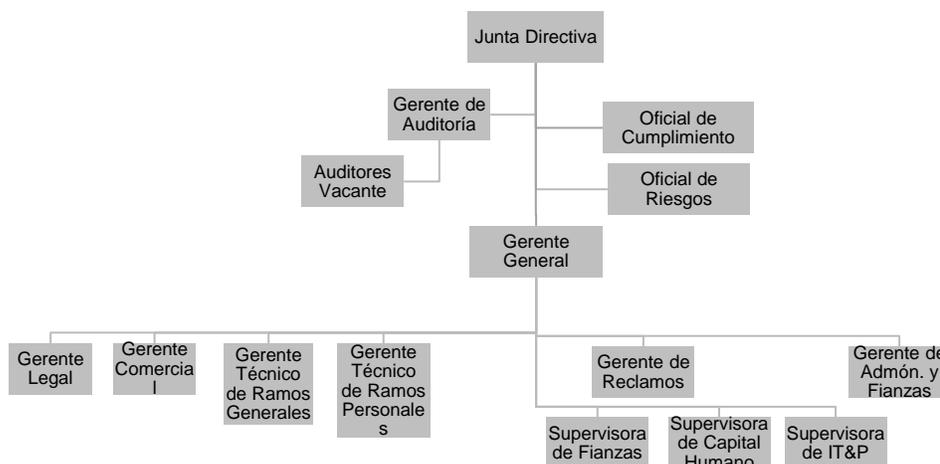
La credencial de elección fue inscrita en el registro de comercio con fecha 30 de noviembre de 2015, por lo que la Junta Directiva quedó integrada de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD	
CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Ricardo Roberto Cohen Schildknecht
Director Vicepresidente	Stanley Alberto Motta Cunningham
Director Secretario	Benjamín Trabanino Jobell
Primer Director Propietario	Eduardo José Fábrega Alemán
Segundo Director Propietario	Benigno Amado Castellero Caballero
Primer Director Suplente	Rodolfo Roberto Schildknecht Scheidegger
Segundo Director Suplente	Arturo Xavier Sagrera
Tercer Director Suplente	Ian Carlos van Hoorde
Cuarto 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 de forma inmediata el Gerente General de la compañía. Asimismo, 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 30 de junio de 2019, ASSA Vida cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial, donde se mantiene la estabilidad del personal a cargo dándole continuidad al negocio desde la perspectiva de su estructura administrativa.

PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Roberto Schidlkencht Bruni
Gerente Legal	Hector Rafael Amaya Velasco
Gerente de Auditoría	Susana Maritza Cáceres
Gerente Comercial	Samuel Humberto Ávalos Quintanilla
Gerente Técnico de Ramos Generales	Ezequiel José Arguello Gómez
Gerente Técnico de Ramos Personales	Vivian Patricia Zaldivar Avilés
Gerente de Reclamos	Juan Carlos Díaz Torres
Gerente de Finanzas y Administración	Jorge Antonio Cortez Campos
Oficial de Cumplimiento	Jesús Maeda Canjura
Oficial de Cumplimiento	Vilma de Los Ángeles Escobar
Oficial de Riesgos	Sandra Kareli Colato
Oficial de Riesgos	Ricardo Ernesto Juárez
Supervisor de Fianzas	Fressia Yamileth Monterrosa de Marroquín
Supervisor de Tecnología y Procesos	Elsa Noemy Landaverde Tejada
Supervisor de Capital Humano	Madeline Eugenia Gamero Pineda

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos validados por PCR, seguros ASSA Vida, S.A. a la fecha de análisis, sigue cumpliendo 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)”. En este sentido, PCR considera que la compañía muestra un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. En lo pertinente a la Gestión Integral de Riesgos, PCR determinó que el cumplimiento de las políticas y procedimientos es aceptable y donde el seguimiento de las mismas es realizado por la Unidad de Riesgos, la cual depende directamente de la Gerencia General.

Estrategia y Operaciones

A la fecha de análisis, la Aseguradora continúa enfocada en el cumplimiento de su misión, la cual consiste en garantizar tranquilidad de sus clientes y corredores, sirviéndoles de forma oportuna, consistente y transparente, a través del desarrollo de su recurso humano y herramientas tecnológicas. Dentro de sus valores se pueden resaltar: la integridad, el coraje, la diligencia, entre otros.

La Aseguradora, dentro de su nicho de mercado cuenta con los siguientes productos:

- **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 ocasionen 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 médico:** este tipo de póliza ayuda al Asegurado y su familia a que pueda acceder a una amplia red de proveedores de servicios médicos a nivel nacional, donde puede gozar de consultas médicas gratuitas, reembolsos por gastos médicos, acceso a laboratorios, etc., de acuerdo a los términos y condiciones expresados en este tipo de póliza.
- **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 tiene a su disposición el seguro Colectivo de Vida Beneficio Laboral y Colectivo de Vida Saldo Deudores.

Canales de Comercialización

Los canales de comercialización que se han definido para la operación en El Salvador continúan siendo los siguientes:

- 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 y financieras, con los que logremos alianzas para manejar las pólizas colectivas de deuda. 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.
- f) **Reaseguro Asumido:** Este canal se usará en alianza con otras compañías de seguro del mercado, para participar en riesgos que superan los contratos que éstas manejan y requieran nuestra participación en el riesgo y las primas.

Políticas de la Aseguradora

Políticas de inversión

Según lo establecido en la Política de Inversiones de la Asegurada, estas deberán adecuarse en todo momento a lo establecido en el marco legal vigente, y es responsabilidad de la Gerencia de Administración y Finanzas asegurarse que se dé cumplimiento a lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros, en donde la propuesta de los límites por tipos de inversión deberá de cumplir los lineamientos que se detallan en los Art. 35 y el Art. 36 de la Ley de Sociedades de Seguro de El Salvador, y cualquier excepción deberá ser notificada al Comité de Riesgos. A la fecha de análisis, ASSA Vida tiene entre otros, los siguientes criterios para realizar sus inversiones:

- Si se trata de instrumentos emitidos por entidades públicas o privadas que cotizan en Bolsas de Valores, las mismas deben contar con una calificación de riesgo mínima de BBB o su equivalente, emitida por alguna calificadora de riesgos autorizada, local o internacional.
- Si se trata de emisores privados las decisiones se deberán tomar en el Comité de Riesgos.
- Si se trata de emisiones extranjeras, se toma en cuenta el Riesgo Soberano, Político, de Transferencia y Cambiario, y se consideran sus calificaciones de grado de inversión internacionales de un mínimo dos agencias calificadoras de reconocido prestigio, con un mínimo de BBB o su equivalente, entre otros.

Por último, la Gerencia de Administración y Finanzas revisa mensualmente las calificaciones de riesgo de todos los instrumentos adquiridos por la Compañía en la Bolsa de Valores de El Salvador, para actualizar el portafolio de inversiones y verificar si es necesario constituir o revertir provisiones por desvalorización de inversiones según la norma NCS 018 de la SSF.

Portafolio

Al 30 de junio de 2019, las inversiones de la Compañía cerraron en US\$14,436 miles (junio 2018: US\$14,170 miles), representando el 53.5% del total del activo. En ese sentido, bajo la política de inversiones que ha venido implementando la Aseguradora, el portafolio estuvo conformado por un 54.1% en depósitos a plazos colocados en bancos salvadoreños, un 30.6% en valores emitidos por el Estado, un 12.9% en bonos emitidos por sociedades salvadoreñas privadas y un 2.4% colocados en fondos de inversión, las cuales en conjunto generaron una tasa de rendimiento promedio entre el 5% a 6%, para plazos de tres a seis meses.

Política de reaseguros

ASSA Vida, como se ha mencionado anteriormente retenía la mayor parte de sus primas netas y sus porcentajes de retención oscilaban entre el 50% y el 85% 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 para buscar mejores posiciones de rentabilidad y liquidez por la adjudicación de un contrato significativo con una de las dos principales Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP Crecer) de El Salvador.

A la fecha de análisis, la Aseguradora contrajo contratos de reaseguramiento con las siguientes compañías:

Reaseguradora	Clase de contrato	Participación
Lion Reinsurance Company, Ltd. ³	Exceso de pérdida operativa seguros de Colectivo de vida, Colectivo de vida deudores y Accidentes personales.	100%
	Exceso de pérdida catastrófico para seguros de Colectivo de vida, Colectivo de vida deudores y Accidentes personales.	20%
	Exceso de pérdida operativa por persona para Salud y Gastos médicos mayores.	100%
Hannover Rückversicherungs Aktiengesellschaft	Exceso de pérdida catastrófico para seguros de Colectivo de vida, Colectivo de vida deudores y Accidentes personales.	80%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Es importante mencionar que, para el cierre del primer semestre de 2018, cuando la Aseguradora tenía vigente la póliza significativa de la AFP, contó con más respaldos de reaseguradoras, principalmente en contratos de cuota parte previsional y exceso de pérdida catastrófico previsional, realizados con Axa France Vie, Mapfre Re-Compañía de Reaseguros, entre otros.

Análisis de resultados

Composición competitiva

Al cierre del primer semestre, la Compañía de Seguros participó principalmente en el mercado de seguros de vida, accidentes y enfermedades, en donde ocupó la décima posición en el mercado de primas producto, reflejando una cuota del mercado de primas producto del 4.2% (junio 2018: 6.4%), con una menor participación interanual debido a la no adjudicación de la póliza con la AFP.

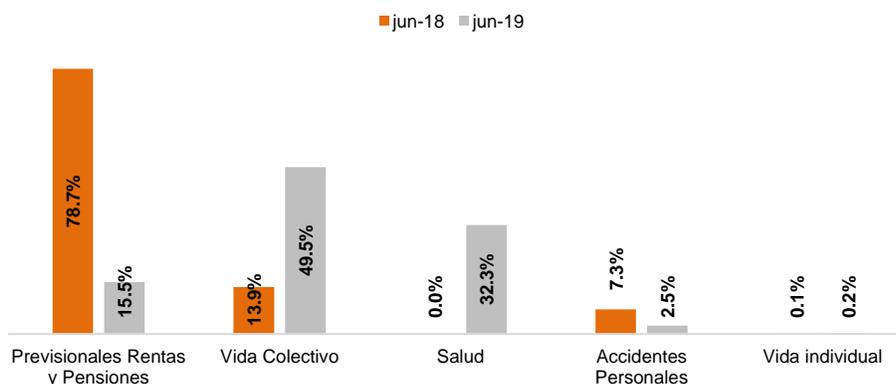
Primas

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; sin embargo, a partir de enero de 2012 hasta la fecha de análisis, con el nombre de ASSA Vida, ha incursionado en el mercado salvadoreño brindando seguros orientados principalmente a los ramos de Vida, accidentes y enfermedades. Para el inicio del año 2016, ASSA contó con un nuevo ramo destinado a las pensiones, catalogado como ramo Previsional de rentas y pensiones (de acá en adelante Previsional), donde para los años 2017 y 2018, fue el ramo de mayor participación en su cartera, gracias a que la Aseguradora, por medio de licitación pública, adquirió un contrato de póliza por invalidez y sobrevivencia de una de las dos principales AFP, aumentando considerablemente su nivel de primas.

Al 30 de junio de 2019, las primas emitidas netas de la aseguradora disminuyeron significativamente en -64% (-US\$11,102 miles) totalizando los US\$6,260 miles, producto primariamente de la no adjudicación de dicha póliza para el año 2019, traduciéndose en una caída en el primaje emitido neto del ramo Previsional en un -92.9% (-US\$12,688 miles). Producto de lo anterior, dicho rubro pasó de participar con el 78.7% del total de primas netas emitidas de la Aseguradora, a contribuir solamente con el 15.5% para el cierre del primer semestre de 2019 (13.9% correspondiente a AFP Crecer). Por otra parte, para la fecha de análisis, la caída del primaje neto emitido fue afectado también por el decremento en -87.7% (-US\$1,116 miles) del ramo Accidentes personales. Por su parte, el comportamiento interanual positivo de los ramos Vida colectivo (+US\$678 miles) y de Salud (US\$2,025 miles), amortizaron parcialmente el comportamiento antes descrito.

³ Empresa del Grupo Financiero al cual pertenece la Aseguradora.

**CONCENTRACIÓN DE PRIMAS EMITIDAS NETAS (%)
JUNIO 2018 VS JUNIO 2019**



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS, CEDIDAS Y RETENIDAS

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Primas netas	6,839	5,742	28,557	31,100	35,988	17,362	6,260
Primas cedidas	939	1,426	20,394	21,054	20,350	11,014	1,825
Primas cedidas / primas netas	13.7%	24.8%	71.4%	67.7%	56.6%	63.4%	29.2%
Primas retenidas	5,901	4,316	8,162	10,046	15,638	6,348	4,435
Primas retenidas / primas netas	86.3%	75.2%	28.6%	32.3%	43.5%	36.6%	70.8%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Siniestralidad y Reaseguros

Los siniestros brutos reportados por ASSA Vida a junio 2019 totalizaron US\$11,731 miles, un aumento de 33% (+US\$2,908 miles), en comparación al mismo periodo del 2018 cuando se reportó un total de siniestros brutos de US\$8,823 miles. Este aumento se debió principalmente por el impacto de los siniestros reportados en el ramo Previsional para el cierre de la póliza en el 2018, el cual soportó un incremento significativo de (+633.9%), o US\$7,320 miles más a lo reportado en junio 2018. Asimismo, el comportamiento del ramo Vida colectivo que incrementó interanualmente en 13.4% (US\$156 miles), influyó al crecimiento de los siniestros brutos a la fecha de análisis.

No obstante lo anterior, de acuerdo a lo establecido en su Política de reaseguros, la aseguradora desde que incurrió en el ramo Previsional en 2016 empezó a ceder la mayor parte de sus primas emitidas principalmente en dicho ramo (junio 2019: 69% del total del ramo), a reaseguradoras internacionales de alto prestigio donde destacan entidades como: Hannover, Lion Reinsurance, Ltd., entre otras, principalmente bajo la categoría de exceso de pérdida. A la fecha de análisis, la Aseguradora retuvo el 70.8% del total de primas emitidas (junio 2018: 36.6%) y cedió un 29.2% (junio 2018: 63.4%), donde se observó que dicha cesión se ubicó en un porcentaje menor a la del sector (34.4%), retomando la tendencia que tenía la Aseguradora antes de la adjudicación del contrato Previsional.

A la fecha de análisis, los siniestros brutos del ramo Previsional representaron el 70.2% de los siniestros totales (junio 2018: 13.1%), seguido del ramo de Salud con el 15.8% y del ramo Vida⁴ con el 11.3% (junio 2018: 13.6%). Por su parte, los siniestros netos totalizaron los US\$4,673 miles, significando un 69.7% mayor a lo reportado en el periodo anterior (US\$2,754 miles), inducido por el aumento significativo los siniestros netos del ramo Previsional en +69.3%, significando US\$728 mil más de recursos orientados al pago de las obligaciones con sus asegurados, y por el cierre significativo de los siniestros netos reportados en el ramo Salud (US\$1,752 miles).

PARTICIPACIÓN DE SINIESTROS BRUTOS POR RAMOS (%)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Vida	61.8%	45.3%	10.3%	9.1%	10.9%	13.6%	11.30%
Previsional	0.0%	0.0%	73.2%	80.9%	78.9%	13.1%	70.2%
Accidentes y Enfermedades	38.2%	54.7%	16.4%	9.9%	9.9%	73.3%	0.6%
Salud	-	-	-	-	-	-	15.8%
Total (Miles de US\$)	1,994	4,422	10,188	17,088	23,394	8,823	11,731

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

⁴ Se considera el ramo Vida individual más el ramo Vida colectivo.

Por su parte, el efecto generado por la caída significativa de las primas netas y de los niveles al alza de los siniestros retenidos principalmente del ramo Previsional, hizo que los índices de siniestralidad cerraran con cambios significativos, donde para el primer semestre de 2019 el índice de siniestralidad medido por los siniestros brutos sobre las primas emitidas netas cerró en 187.4% (junio 2018: 50.8%), y para el índice de siniestralidad medido por los siniestros retenidos entre la primas retenidas se ubicó en 105.4% superior a lo reportado en el sector (55.9%) y a junio 2018 (43.4%).

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES)							
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Primas emitidas netas	5,742	28,557	31,100	35,988	6,839	17,362	6,260
Primas retenidas netas	4,316	8,162	10,046	5,901	15,638	6,348	4,435
Siniestros brutos	1,994	4,422	10,188	17,088	23,468	8,823	11,731
Siniestros retenidos	1,820	3,072	2,454	4,181	6,501	2,754	4,673
Siniestros cedidos	175	1,350	7,735	12,906	16,967	6,069	7,058
Siniestro bruto/ prima emitida neta	29.2%	77.0%	35.7%	54.9%	65.2%	50.8%	187.4%
Siniestro retenido / prima retenida neta	30.8%	71.2%	30.1%	41.6%	41.6%	43.4%	105.4%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Resultado Técnico⁵

El Resultado Técnico del periodo debido a los menores niveles de primas emitidas netas (-64%), la mayor cantidad de primas asumidas por la Aseguradora (78.8% del total de primas), y los mayores niveles de siniestros netos reportados (+69.7%), disminuyó significativamente en -95.1% (-US\$4,308 miles) respecto a junio 2018, totalizando los US\$224 miles al término del periodo analizado (junio 2018: US\$4,533 miles). En ese sentido, dicho resultado apenas representó el 3.6% con respecto a las primas netas, mostrando un decremento importante al compararse con el periodo anterior (junio 2018: 26.1%).

A la fecha de análisis el producto que más generó primas emitidas netas fue el rubro específico de Vida colectivo (US\$3,098 miles), seguido de Salud (US\$2,025), donde para cada ramo se reportó una cesión de 34.3% y 4.3%, respectivamente. Por su parte, el rubro Previsional fue el rubro que reportó mayores siniestros netos (US\$1,779 miles), a pesar de reportar un porcentaje de cesión de 68.5%, seguido del rubro Salud (US\$1,752 miles), que a su vez significó el producto con mayores gastos de adquisición (56.6% del total de gastos de adquisición).

RESULTADO TÉCNICO (US\$MILES Y %)									
JUNIO 2019									
RAMO	PRIMA EMITIDA NETA	PRIMA CEDIDA	PRIMA CEDIDA	SINIESTRO BRUTOS	SINIESTRO CEDIDOS	SINIESTRO NETOS	SINIESTRO NETOS / PRIMA RETENIDA NETA	GASTOS DE ADQUISICIÓN	RESULTADO TÉCNICO
Vida individual	12	9	74.7%	-	-	-	10.8%	4	-41
Vida Colectivo	3,098	1,063	34.3%	1,325	260	1,065	52.3%	384	672
Salud	2,025	87	4.3%	1,854	102	1,752	90.4%	560	-695
Accidentes	157	3	1.7%	77	-	77	50.2%	41	17
Previsionales									
Rentas y Pensiones	968	663	68.5%	8,475	6,696	1,779	583.1%	-	272
Total	6,260	1,824	29.1%	11,731	7,058	4,673	105.4%	990	224

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

A junio de 2019, la cuenta ingresos por primas cierran en US\$15,586 miles, un decremento interanual de 29.4% (-US\$6,475 miles) respecto a junio 2018, debido al comportamiento del ramo Accidentes y enfermedades que reportó una disminución de -91.1% (-US\$2,488 miles) y el ramo Previsional una caída interanual de -61.6% (-US\$10,388 miles). Por otra parte, el ramo de vida incrementó en US\$1,274 miles (+51.5%), impulsado principalmente por el ramo Vida colectivo por nuevos contratos adjudicados a la Aseguradora, al igual que el ramo Salud mostró un incremento de US\$5,127 miles.

Por su parte, debido a la menor cantidad de reservas técnicas y contingenciales a causa del menor nivel de primaje, los ingresos provenientes por decrementos de dichas reservas reportaron una mejor posición interanual al cerrar en US\$2,850 miles (+US\$1,504 miles), siendo la cuenta con mayor porcentaje de crecimiento (+111.7%). Así mismo, efecto de la política de reaseguros que venía aplicando, la Aseguradora reportó mayores ingresos interanuales provenientes de gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cerrando en US\$7,058 miles (+US\$989 miles). Por último, en cuanto a los ingresos provenientes por las inversiones financieras, reportaron una ligera disminución interanual de -US\$20 miles (-3.7%).

TOTAL DE INGRESOS (MILES DE US\$)							
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Primas Netas	6,918	5,975	51,922	31,100	35,988	17,362	6,260
Ing. por decrementos de reservas	626	1,771	1,722	2,720	2,896	1,346	2,850
Siniestros recuperados por reaseguros	175	1,350	7,735	12,906	16,893	6,069	7,058
Reembolsos por gastos	33	36	72	100	116	54	66
Ingresos financieros	48	114	651	666	1,080	547	526
Total de Ingresos	7,800	9,246	62,102	47,492	56,973	25,377	16,759

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

⁵ Primas Netas Devengadas, menos Reclamos y Beneficios Netos Incurridos y Gastos Directos Incurridos en la Suscripción de Primas.

Los costos totales por operaciones de seguros a junio de 2019 ascendieron a US\$15,669 miles, con un decremento interanual de -32.8% (-US\$7,632 miles) respecto a junio 2018. En ese sentido, como primer componente con mayor participación, se encontraron los costos incurridos para el pago de siniestros con el 75.2% del total, reflejando un aumento interanual de +33.5% (+US\$2,957 miles), debido a que se dieron más eventualidades de reclamos de siniestros en el área Previsional. El segundo costo de operación que tuvo mayor participación dentro de la aseguradora, a pesar de la menor cesión reportada a la fecha de análisis (-US\$9,190 miles), fueron las primas cedidas que representaron el 11.6%. 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, ascendió a US\$1,262 miles, con un aumento interanual de +31.6% (+US\$303 miles) y representó el tercer gasto más grande del total de costos (8.1%), como consecuencia del propósito de la Aseguradora de recuperar a través de agentes corredores de bolsa el volumen de primas en el mercado caído por la no adjudicación del contrato con la AFP.

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

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Siniestros	1,994	4,422	10,188	17,088	23,468	8,823	11,780
Primas cedidas	939	1,426	20,394	21,054	20,350	11,014	1,824
Incremento de reservas	1,956	869	3,769	4,161	7,468	2,504	803
Gastos de adquisición	2,661	1,766	1,095	1,245	2,091	959	1,262
Gastos de administración	656	956	1,887	2,428	3,151	1,476	965
Gastos financieros	22	43	63	28	51	27	22
Total de costos y gastos	8,228	9,482	37,397	46,004	56,577	24,804	16,657

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

En cuanto a los resultados del ejercicio, se puede 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, producto de altos costos de operación. Sin embargo, se puede observar un cambio circunstancial desde el año 2016, en donde la compañía empezó a tener utilidades. A la fecha de análisis, la Aseguradora presentó ganancias por US\$96 miles, menores en -78.4% (-US\$349 miles) respecto a junio 2018, resultado de la disminución en mayor proporción de los ingresos totales respecto a los gastos totales, propiciado por la caída antes explicada de las primas netas. Lo anterior provocó que el ROA y ROE se ubicaran en 0.4% y 0.6%, respectivamente, luego de situarse para junio de 2018 en 1.4% y 2.9%, respectivamente. Adicionalmente, a nivel de mercado, dichos indicadores se ubicaron por debajo o lo reportado en junio de 2019 por el resto del sector asegurador (ROA: 4.2% y ROE: 9.7%).

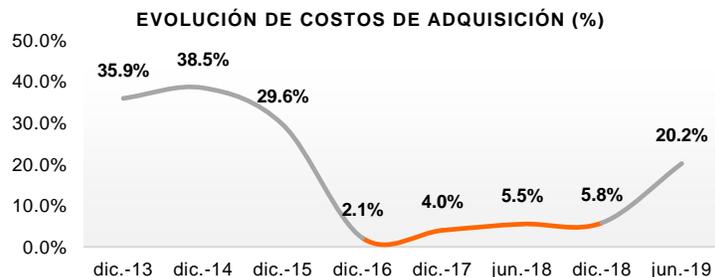
INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	jun-18	jun-19
ROA ASSA VIDA	-10.2%	-1.0%	5.7%	4.2%	0.9%	1.4%	0.4%
ROE ASSA VIDA	-35.3%	-3.0%	9.1%	7.3%	1.9%	2.9%	0.6%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Análisis de eficiencia

Al primer semestre de 2019, los costos de adquisición representaron el 20.2% con respecto a la prima emitida neta, similar a lo reportado en los años 2014 y 2015, debido al aumento de primas colocadas por medio de agentes corredores y contratantes directos a los cuales se les otorgó mayores comisiones por manejo y cobranza de pólizas. En el gráfico de costos de adquisición se puede observar que dicho costo había decrecido en los años de vigencia de la póliza de la AFP (2017 y 2018), debido a que la aseguradora colocó la mayor parte de sus primas en un solo cliente (específicamente el ramo Previsional); sin embargo, a la fecha de análisis el indicador creció interanualmente en 14.7 puntos porcentuales (+265%).



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a US\$965 miles, reportando un significativo descenso de -US\$511 miles (-34.6%), principalmente por el decremento de la cuenta de gastos por servicios de terceros que se redujo en -US\$255 miles (-48.2%) respecto al semestre previo, como consecuencia de la salida de la póliza de la AFP de su cartera de primas. Así mismo, otro tipo de gastos administrativos al igual que los gastos orientados al personal se redujeron en conjunto en -US\$201 miles, gracias a diferentes proyectos de eficiencia que han ayudado a disminuir la carga administrativa.

No obstante lo anterior, la eficiencia administrativa de ASSA Vida se vio afectada por la caída de la cartera neta de primas, al incrementarse la porción que representaron los gastos administrativos del total de primas netas, pasando de 8.5% a junio de 2018 a 15.4% al cierre de junio de 2019 (sector: 11.5%).

Liquidez y Solvencia⁶

A la fecha de análisis, la Aseguradora mantiene una razón de endeudamiento patrimonial de 0.8 veces, mostrando un decremento de 0.4 veces con respecto a junio 2018 y menor en 0.6 veces a lo reportado por el sistema asegurador (1.4 veces), provocado principalmente por la reducción en mayor proporción del pasivo total (-34.1%) respecto al comportamiento del patrimonio (-0.3%). Asimismo, los indicadores de cobertura muestran que ASSA Vida tuvo suficiente capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados, reportando una liquidez de 1.6 veces a junio 2019 (junio 2018:1.3 veces), y superior en 0.4 veces al promedio del sector que reflejó 1.2 veces.

Cobertura de inversiones

A la fecha de análisis, las inversiones totales de ASSA Vida estuvieron comprendidas por las inversiones financieras y préstamos, estas totalizaron el 53.6% del total de sus activos, un incremento de 10.7 puntos porcentuales comparado con junio 2018 cuando representaron un 42.9% de los activos, atribuido principalmente al registro de mayores inversiones financieras, significado una cobertura sobre las reservas técnicas de 1.5 veces, ligeramente menor a causa del incremento en las reservas técnicas (+19.9%), por la mayor participación de los reclamos por siniestralidad que se presentaron principalmente en el ramo Previsional y pensiones (+69.3%).

INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLVENCIA Y COBERTURA (VECES Y PORCENTAJE)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	2.5	2.1	0.6	0.7	1.3	1.1	0.7
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.7	0.7	0.4	0.4	0.6	0.5	0.4
Primas Netas / Patrimonio Neto	5.3	1.5	2.6	2.1	2.4	1.1	0.4
Inversiones totales / Activos	39.8%	32.9%	52.5%	53.9%	41.6%	42.9%	53.6%
Indicador de cobertura total	1.3	6.2	2.9	2.5	2.1	2.8	1.9
Activos Líquidos / Activos	88.8%	93.6%	89.5%	92.7%	95.1%	93.2%	92.6%
Razón circulante	1.3	5.9	2.4	2.3	1.7	1.8	2.2

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Balance General

Activos

Los activos de ASSA Vida ascendieron a US\$26,973 miles al 30 de junio de 2019, un decremento de -18.5% (+US\$6,108 miles) respecto a junio 2018, principalmente por la cuenta Primas por cobrar que se redujo en -54.7% (US\$2,513 miles), por las primas por cobrar del ramo Previsional que cerró sin saldo por la no adjudicación de la póliza de AFP⁷, afectando también el flujo de la cuenta Disponibilidades la cual también reportó un decremento importante de US\$4,952 miles (-61.3%).

Por su parte, las inversiones financieras fueron la principal cuenta dentro de los activos, representando un 53.5% del total, seguido de la cuenta Sociedades deudoras de seguros y fianzas que para la fecha de análisis mostró un aumento interanual de +US\$1,354 miles (+34.2%), conformado por la cuenta corriente por reaseguros y reafianzamientos que aportó el 96.6% de ese incremento y el 3.4% restante por la cuenta por seguros y fianzas.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILES DE US\$)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Disponible	648	5,744	1,325	5,120	5,718	8,081	3,129
Inv. Financieras	1,005	3,010	9,174	13,810	14,486	14,170	14,436
Préstamos	800	900	-	34	31	33	30
Primas por cobrar	1,570	1,089	4,881	2,717	6,090	4,592	2,079
Sociedades deudoras	-	392	261	2,138	6,845	3,961	5,315
Otros activos	508	760	1,839	1,868	1,721	2,244	1,985
Total	4,531	11,895	17,480	25,687	34,891	33,080	26,973

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

⁶ Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

⁷ Para junio de 2018 la cuenta era significativamente participativa dado que el saldo del ramo alcanzaba los US\$3,600 miles.

Pasivos

Al cierre del primer semestre de 2019, los pasivos de ASSA Vida alcanzaron los US\$11,710 miles, un decremento de -US\$6,055 miles (-34.1%) respecto al mismo periodo del año anterior, relacionado principalmente a la cuenta de Sociedades acreedoras que disminuyó -US\$6,598 miles (-89.4%) y a la caída de la cuenta Cuentas por pagar (-61.8%) por la menor cantidad de obligaciones de la Aseguradora con terceros producto de menor nivel de primaje.

ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)							
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Oblig. Con asegurados	155	24	7	496	497	461	442
Reservas técnicas	1,397	682	777	2,379	3,634	2,197	3,304
Reservas por siniestros	544	358	2,310	4,534	7,851	5,875	6,134
Sociedades acreedoras	298	74	1,161	1,660	6,315	7,377	779
Oblig. Con intermediarios	460	218	187	236	279	186	198
Cuentas por pagar	326	523	2,102	1,154	691	1,110	424
Provisiones	21	48	56	298	446	367	397
Otros Pasivos	26	6,088	6	61	13	194	33
Total	3,228	8,014	6,605	10,818	19,725	17,765	11,710

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Patrimonio

El capital social de ASSA Vida fue de US\$15,263 miles, ligeramente menor en US\$53 miles, con lo reportado en el semestre anterior de 2018, producto de la reducción de los resultados del ejercicio (-78.4%) que impactó para que el conjunto de cuentas donde se incluyen las reservas de capital (+4.25), patrimonio restringido (-18.2%) y resultados acumulados (-9.3%), reportara una variación de -2.2% (US\$53 miles). Por su parte, el capital social, siguió presentando una estabilidad al situarse en US\$12,900 miles, producto de la intención de los accionistas por seguir respaldando las operaciones de la Aseguradora en el mediano y largo plazo.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILES US\$)							
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Capital social	1,900	4,000	10,000	12,900	12,900	12,900	12,900
Reservas de Capital	-	-	98	623	649	623	649
Patrimonio Restringido	-	-	142	96	79	96	79
Resultados Acumulados	(596)	(118)	635	1,250	1,538	1,696	1,538
Total	1,304	3,882	10,875	14,869	15,166	15,315	15,263

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
- Plan de Continuidad de Negocios
- Política de Lanzamiento de Nuevos Productos
- Política de Riesgo Legal

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 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 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:** 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.

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.

Resumen de Estados Financieros No Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Disponible	648	5,744	1,325	5,120	5,718	8,081	3,129
Inversiones financieras	1,005	3,010	9,174	13,810	14,486	14,170	14,436
Préstamos	800	900	-	34	31	33	30
Primas por cobrar	1,570	1,089	4,881	2,717	6,090	4,592	2,079
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	-	392	261	2,138	6,845	3,961	5,315
Otros activos	508	760	1,839	1,868	1,721	2,244	1,985
Total Activo	4,531	11,895	17,480	25,687	34,891	33,080	26,973
Obligaciones con asegurados	155	24	7	496	497	461	442
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	1,397	682	777	2,379	3,634	2,197	3,304
Reservas por siniestros	544	358	2,310	4,534	7,851	5,875	6,134
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	298	74	1,161	1,660	6,315	7,377	779
Obligaciones con intermediarios y agentes	460	218	187	236	279	186	198
Cuentas por pagar	326	523	2,102	1,154	691	1,110	424
Provisiones	21	48	56	298	446	367	397
Otros pasivos	26	6,088	6	61	13	194	33
Total Pasivo	3,228	8,014	6,605	10,818	19,725	17,765	11,710
Capital social	1,900	4,000	10,000	12,900	12,900	12,900	12,900
Reservas de capital	-	-	98	623	649	623	649
Patrimonio restringido	-	-	142	96	79	96	79
Resultados acumulados	(596)	(118)	635	1,250	1,538	1,696	1,538
Total Patrimonio	1,304	3,882	10,875	14,869	15,166	15,315	15,262
Total Pasivo + Patrimonio	4,531	11,895	17,480	25,687	34,891	33,080	26,973

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Ingresos por operaciones de seguros							
Primas productos	6,918	5,975	51,922	31,100	35,988	17,362	6,260
Ingreso por decremento de reservas técnicas	626	1,771	1,722	2,720	2,896	1,346	2,850
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	175	1,350	7,735	12,906	16,893	6,069	7,058
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	33	36	72	100	116	54	66
Ingresos financieros y de inversión	48	114	651	666	1,080	547	526
Total ingresos por operaciones de seguros	7,752	9,132	61,451	47,492	56,973	25,377	16,759
Gastos por operaciones de seguros							
Siniestros	1,994	4,422	10,188	17,088	23,468	8,823	11,780
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	939	1,426	20,394	21,054	20,350	11,014	1,824
Gasto por incremento de reservas técnicas	1,956	869	3,769	4,161	7,468	2,504	803
Gastos de adquisición y conservación	3,520	1,846	1,328	24,611	2,091	959	1,262
Total costos por operaciones de seguros	7,630	8,716	35,447	58,813	53,376	23,301	15,669
Total de gastos de operación (financieros, de inversión y administración)	-	-	-	-	56,577	24,804	16,657
Utilidad de operación	(508)	(469)	24,055	1,340	273	497	70
Utilidad del ejercicio	(461)	(118)	993	1,081	297	446	96

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

INDICADORES

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Primas emitidas netas (US\$ Miles)	5,742	28,557	31,100	35,988	6,839	17,362	6,260
Primas retenidas netas (US\$ Miles)	4,316	8,162	10,046	5,901	15,638	6,348	4,435
Siniestros brutos (US\$ Miles)	1,994	4,422	10,188	17,088	23,468	8,823	11,731
Siniestros retenidos (US\$ Miles)	1,820	3,072	2,454	4,181	6,501	2,754	4,673
Siniestros cedidos (US\$ Miles)	175	1,350	7,735	12,906	16,967	6,069	7,058
Siniestro bruto/ prima emitida neta (%)	29.2%	77.0%	35.7%	54.9%	65.2%	50.8%	187.4%
Siniestro retenido / prima retenida neta (%)	30.8%	71.2%	30.1%	41.6%	41.6%	43.4%	105.4%
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio) (veces)	2.5	2.1	0.6	0.7	1.3	1.1	0.7
Endeudamiento (Pasivo / Activo) (veces)	0.7	0.7	0.4	0.4	0.6	0.5	0.4
Primas Netas / Patrimonio Neto (veces)	5.3	1.5	2.6	2.1	2.4	1.1	0.4
Inversiones totales / Activos (%)	39.8%	32.9%	52.5%	53.9%	41.6%	42.9%	53.6%
Indicador de cobertura total (veces)	1.3	6.2	2.9	2.5	2.1	2.8	1.9
Activos Líquidos / Activos (%)	88.8%	93.6%	89.5%	92.7%	95.1%	93.2%	92.6%
Razón circulante (veces)	1.3	5.9	2.4	2.3	1.7	1.8	2.2

Fuente: ASSA Vida / 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.