

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

Comité No. 128/2021		Fecha de comité: 11 de octubre de 2021			
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2021.					
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Asegurador / El Salvador			
Equipo de Análisis					
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Gabriel Marín gmarin@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	28/10/2020	03/12/2020	05/04/2021	02/06/2021	11/10/2021
Fortaleza Financiera	EAA	EAA	EAA	EAA	EAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva

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 esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita”.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR ratificó la clasificación de riesgo de “EAA” con perspectiva “Positiva” a la fortaleza financiera de ASSA Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la Aseguradora enfocado en el ramo de seguros de vida, el cual ha reportado un crecimiento importante de sus primas netas; no obstante, la expansión de la siniestralidad influenciada por la pandemia por COVID-19, así como el incremento en los costos de adquisición presionaron hacia la baja el resultado técnico y rentabilidad del negocio. Por último, se considera positiva la disponibilidad de recursos líquidos y patrimoniales, así como el respaldo del Grupo ASSA para responder a sus obligaciones financieras y con sus asegurados.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de primas netas de la Aseguradora por encima de la evolución del sector:** El total de primas netas de ASSA Vida mostró una importante tasa de crecimiento de US\$2,039 miles (+34.4%), permitiéndole alcanzar una cartera de clientes de US\$7,965 miles y demostrando una evolución superior a la del sector Vida (+12.8%) y del sistema en general (+18.3%). Dicho dinamismo estuvo soportado principalmente por el ramo de Vida Colectivo con el 72.6% de participación en el total del negocio.
- **Siniestralidad retenida de la entidad se ubica en posiciones superiores a la del segmento de personas:** Los siniestros netos reportados por la Aseguradora totalizaron los US\$4,902 miles (+39.5%) derivado principalmente de los siniestros incurridos en el ramo de Vida colectivo, los cuales a lo largo del año 2020 y durante primer semestre del 2021 reportaron un alza significativa por las relaciones directas e indirectas con la pandemia por COVID-19. En ese sentido, el índice de siniestralidad retenida se ubicó en 76.6%, superior al promedio de los últimos cinco años (55.1%) y por encima del promedio del sector de vida (41.4%).

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.

- **Resultado Técnico limitado por el alto costo de los siniestros y de adquisición:** El Resultado Técnico se situó en el nivel más bajo de los últimos cinco años analizados cerrando en US\$69 miles, con una tasa de decrecimiento de -63.4%, derivado de los mayores costos de adquisición y el mayor pago de siniestros netos provocados por los comportamientos de los ramos de Vida colectivo y Accidentes y enfermedades, a pesar del buen desempeño de las primas netas.
- **Mayores inversiones financieras benefician los niveles de liquidez:** El portafolio de inversiones de la Aseguradora muestra un apetito de riesgo conservador, donde la mayor parte de instrumentos son depósitos a plazo fijo en instituciones bancarias locales e instrumentos emitidos por el Estado Salvadoreño de renta fija. Dichas inversiones fueron la base principal del indicador de liquidez, el cual se ubicó en 2 veces, siendo superior en 0.5 veces al promedio reportado por el sector (sector: 1.1 veces).
- **Los altos costos operativos han deteriorado los indicadores de rentabilidad:** Los indicadores de rentabilidad de la Aseguradora han mostrado un deterioro significativo especialmente por el aumento en los costos de los siniestros producto de la pandemia por COVID-19, así como del alto costo erogado por la adquisición de las primas, lo cual socavó la eficiencia operativa de la entidad y por consecuente la utilidad del ejercicio. En ese sentido, el ROE anualizado se ubicó en -10.2% (junio 2020: 0.4%) y el ROA anualizado se situó en -6% (junio 2020: 0.3%), registrando un desempeño muy por debajo al reportado por el sistema asegurador (ROE: 3.6%; ROA: 1.3%).
- **Importante respaldo patrimonial en las operaciones de la Aseguradora:** ASSA Vida cuenta con el respaldo de su principal accionista ASSA Panamá con el 67% de participación accionaria, quien posee 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, se destaca el apalancamiento patrimonial de la entidad el cual se sitúa en 0.7 veces, indicando una operación con niveles bajos de endeudamiento.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de las primas netas que propicien a una mayor participación dentro del mercado.
- Comportamiento estable de los niveles de siniestralidad que permitan una recuperación del Resultado Técnico de la Aseguradora.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento significativo en la siniestralidad y por extensión un mayor deterioro en el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad.
- Deterioro en el ciclo de efectivo de la Aseguradora producto de atraso considerable en el pago de las primas por cobrar.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2020, y Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2020 y 2021.
- **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 a junio de 2021.
- **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.

Metodología utilizada

Metodología de Clasificación de Riesgo de Seguros de Vida (El Salvador, noviembre 2019, PCR-SV-MET-P-032), normalizada bajo los lineamientos del Art. 8 y 9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones encontradas:

- A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones en la información proporcionada por la Aseguradora para el desarrollo del presente informe.

Limitaciones potenciales:

- Al período de análisis, el desempeño financiero de la Aseguradora refleja el impacto generado por la pandemia por COVID-19 durante el 2020, la cual incidió en el incremento de los niveles de siniestralidad y de constitución de reservas para afrontar posibles variaciones adicionales en los siniestros. Asimismo, el alza observada en el costo de adquisición provocó que el Resultado Técnico se situara en niveles por debajo del promedio de los últimos cinco años (US\$1,797 miles), provocando que la utilidad neta descendiera a posiciones negativas. En este sentido, PCR evaluará la capacidad de la entidad para revertir los resultados negativos y mantener su adecuada solvencia.

Panorama Internacional

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

Desempeño Económico

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales provienen en más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB². Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

² Remesas anualizadas a junio 2021 entre PIB estimado 2021 del FMI.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

Sistema Asegurador de El Salvador

Tras la recuperación paulatina de la economía salvadoreña, las primas netas muestran una expansión originada por las mayores colocaciones en todos los ramos, especialmente en seguros de vida. En este sentido, a junio de 2021 las primas netas alcanzaron la suma de US\$407,620 miles, mostrando un incremento del 18.28% interanualmente (junio de 2020; US\$344,631 miles), principalmente por el crecimiento en el ramo de Seguros Previsionales Rentas y Pensiones +67.51%, totalizando a la fecha de análisis los US\$48,996 miles (junio 2020; US\$29,249 miles), asimismo, el ramo de Seguros de Vida creció en +12.85%, alcanzando los US\$110,848 miles (junio 2020: US\$98,228 miles), otro de los ramos que presentó crecimiento interanualmente es Seguros de Incendios y Líneas Aliadas con un incremento de 21.08%, cerrando a la fecha de análisis con US\$65,888 miles en primas netas (junio 2020; US\$54,416 miles).

Por su parte, los siniestros brutos alcanzaron US\$212,179 miles a junio 2021, mostrando un crecimiento de 56.22% (+US\$76,361 miles), lo cual impactó negativamente al sector generando mayor erogación de recursos para el pago oportuno de siniestros, este efecto fue dado principalmente por el crecimiento de 148.05% de los siniestros en el ramo Seguros de Vida, asociado a los efectos de la pandemia por COVID-19, pasando de US\$30,193 miles en junio de 2020 a US\$74,895 miles en junio de 2021, seguido del crecimiento presentado en seguros de Automotores, con una expansión de 39.69% (+US\$9,334 miles); seguros de Accidentes y Enfermedades (+19.62%) totalizando para la fecha de análisis US\$49,846 miles. Este comportamiento provocó un indicador de siniestralidad de 60.71%, por encima del reflejado en el mismo período del año previo, 43.35%. En cuanto al resultado técnico a junio de 2021, este fue de US\$38,257 miles, decreciendo en 33.51% comparado con el obtenido en el mismo período del año anterior (junio 2020: US\$57,537 miles), causado por el crecimiento de los gastos técnicos en 26.72%, principalmente por el aumento de la siniestralidad en 56.22% (US\$76,361 miles), aunado a los mayores gastos por incremento en reservas técnicas +26.28% (US\$25,883 miles) y el crecimiento de las primas cedidas en 13.0% (US\$17,421 miles).

A junio de 2021, las utilidades netas reportadas por las aseguradoras fueron de US\$14,759 miles, con un decrecimiento de -44.5% (-US\$11,839 miles), comparado con el mismo período del año anterior (US\$26,599 miles), ocasionado especialmente por el aumento de los gastos relacionados con los siniestros +56.22%, totalizando para el período de análisis US\$212,179 miles (junio 2020; US\$135,819 miles), aunado al incremento en los gastos por colocación de primas, en este sentido, los gastos de adquisición y renovación presentaron una tasa de crecimiento interanual de 26.28% (US\$25,883 miles), totalizando para la fecha de análisis US\$124,384 miles (junio 2020; US\$98,501 miles). Como consecuencia de lo anterior, el ROA anualizado se ubicó en 1.3%, menor al registrado en junio de 2020 (4.8%), el mismo comportamiento decreciente presentó el ROE, cerrando con 3.6% a la fecha de análisis (junio 2020; 6.4%). Cabe destacar que estos indicadores han sido los más bajos en los últimos cinco años.

El sector asegurador ha mantenido un nivel de cobertura adecuado, cerrando en el primer semestre del año con Inversiones Financieras que conforman 48.13% (US\$481,755 miles) de los activos totales, las cuales crecieron en 4.0% respecto al año anterior. Por su parte, las Primas por Cobrar representan la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.04% (US\$190,627 miles) del total, seguido del Efectivo Disponible con 9.05% (US\$90,577 miles) y el resto de las cuentas de los activos tienen una participación de 23.78% (US\$238,084 miles). A pesar del comportamiento positivo de las inversiones, el sistema asegurador presentó una cobertura de 1.31 veces respecto a las reservas totales, menor a la reportada en el mismo período del año 2020 (1.40 veces), por el aumento de las reservas totales en 11.75%.

Reseña de la Aseguradora

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, una sociedad de capital fijo, autorizada por la SSF para operar en la República de El Salvador.

Desde sus inicios hasta la fecha de análisis, su objetivo estratégico ha sido expandir los beneficios del seguro a la población salvadoreña, específicamente en los ramos de personas, ofreciendo principalmente seguros de vida colectivo y accidentes personales, al mismo tiempo 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 por 120,000 acciones comunes y nominativas, con un valor individual de cien dólares de los Estados Unidos de América, para un capital social pagado de US\$12,000 miles. A la fecha de estudio, las acciones de la aseguradora continuaron reflejando la misma composición respecto al período anterior.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA ASSA VIDA	
ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá)	67%
ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador)	32%
ASSA Compañía Tenedora, S.A. (Panamá)	1%
TOTAL	100%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

La estructura organizativa de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva a la que responde de forma directa 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.

La Administración de la Aseguradora tiene una vigencia hasta el 23 de noviembre de 2022, y está compuesta por cinco Directores propietarios y tres Directores suplentes, como lo detalla la siguiente tabla:

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD	
CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Ricardo Roberto Cohen Schildknecht
Director Vicepresidente	Stanley Alberto Motta Cunningham
Director Secretario	Benjamin Trabanino Jobell
Primer Director Propietario	Eduardo José Fábrega Alemán
Segundo Director Propietario	Benigno Amado Castillero Caballero
Primer Director Suplente	Rodolfo Roberto Schildknecht Scheidegger
Segundo Director Suplente	Ian Carlos van Hoorde
Tercer Director Suplente	Julio Eduardo Payés Ordoñez

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

ASSA Vida cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial:

PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Roberto Schildknecht Bruni
Gerente Legal	Héctor Rafael Amaya Velasco
Gerente de Finanzas y administración	Jorge Antonio Cortez Camposb
Gerente de Reclamos	Juan Carlos Díaz Torres
Gerente Comercial	Samuel Humberto Avalos Quintanilla
Gerente de Auditoría	Susana Maritza Cáceres
Gerente Técnico de Ramos Personales	Vivian Patricia Zaldívar Avilés
Gerente Técnico de Ramos Generales	Ezequiel José Arguello
Directora de Suscripción de Ramos Personales	Claudia Raquel Rodríguez

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos validados por PCR, se observó que la Aseguradora 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). Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, que mide por una parte el desempeño respecto a las prácticas ambientales y sociales de la Aseguradora, esta obtuvo un desempeño *Aceptable* (RSE4)⁴, y por otra, en cuanto el desempeño respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo alcanzó un desempeño *Sobresaliente* (GC1)⁵, por lo que PCR considera que la entidad mantiene buenas prácticas gerenciales, de administración y conservación del medio ambiente en sus operaciones.

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. El principal nicho de mercado está concentrado en el ramo de vida, atendiendo sub-ramos tales como: Seguro de accidentes, Seguro médico y Seguro de vida individual y colectivo.

Por su parte, para la colocación de primas en el mercado, la Aseguradora utiliza los siguientes canales de comercialización: Corredores particulares, corredores financiero (bancos, cooperativas, etc.), el canal corporativo ("partners" internacionales a los que ASSA Vida representa regionalmente con los que se realizan frontings), los medios directo y masivo (sponsors naturales) y el Reaseguro Asumido con otras entidades aseguradoras.

3 Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés.

4 Donde 1 es el valor máximo y 5 el mínimo.

5 Donde 1 es el valor máximo y 5 el mínimo.

Administración de Riesgos

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, que a su vez está compuesta por un Oficial de Riesgos que dirige el accionar de la Unidad y por Coordinadores especialistas. Además, 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.

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 monitoreo de los riesgos del negocio sirviendo de enlace entre la Unidad de Riesgos y la Junta Directiva. Dicho comité se reúne trimestralmente, guardando una memoria con decisiones tomadas por cada tema tratado.

Por su parte, dentro de los manuales que la Aseguradora aplica en sus operaciones se mencionan los siguientes: Marco Normativo Organizacional, Manual de Gestión Integral de Riesgos, Manual de Riesgo de Crédito de Inversiones y Concentración Crediticia, y el Manual de Riesgo Operacional, entre otros. Asimismo, la entidad tiene establecido dentro de sus manuales diversos riesgos los cuales enfrenta la operación del negocio, entre los cuales se destacan los siguientes:

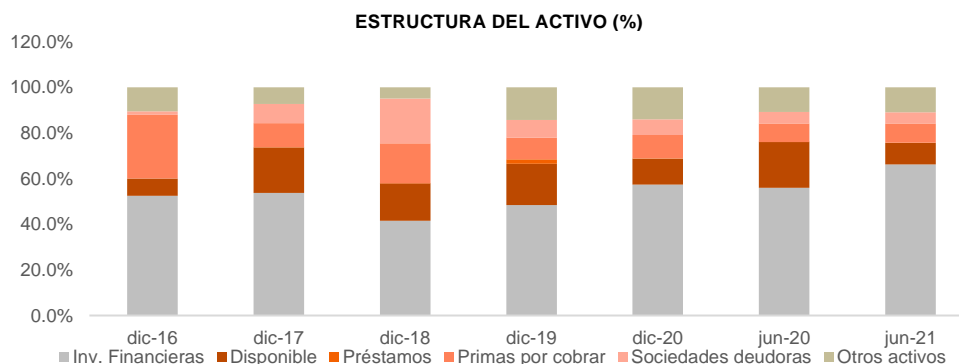
- **Riesgo de crédito:** Se gestiona en la Compañía bajo el principio de estricto cumplimiento a la Diversificación de Inversiones definidos en la Ley de Sociedades de Seguros, su reglamento y las normas e instructivos relacionados. El cumplimiento de dichos lineamientos es monitoreado por la Junta Directiva 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 estas que garantiza un adecuado análisis.
- **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 y el 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. De acuerdo con el Manual de Riesgo Operacional de la Aseguradora, el equipo encargado de administrar el modelo de gestión integral de riesgos y el riesgo operacional está compuesto por el Oficial de Riesgos y los Coordinadores Especialistas de Áreas designados como apoyo para monitorear los riesgos operativos; sin embargo, es responsabilidad de toda la Aseguradora la gestión de estos. A su vez, la Aseguradora 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 Legal y 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. Según lo expresado por la Aseguradora, a la fecha de análisis no presentan litigios en contra o a favor.
- **Riesgo Técnico:** La Compañía cuenta con adecuadas políticas, procedimientos 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 estos. Los siniestros y las operaciones de reaseguro están debidamente monitoreados, los límites de delegación para aprobación de operaciones están claramente establecidos y son revisados periódicamente.

Por último, PCR considera que la Aseguradora muestra un adecuado desempeño en su Gestión Integral de Riesgos basado en la información proporcionada por medio del "Informe de Evaluación Técnica de la Gestión Integral de Riesgo", donde se determinó que tanto el riesgo de crédito, mercado, liquidez, operación, reputacional y técnico, se gestionan bajo los términos y parámetros establecidos por el área correspondiente.

Análisis Financiero

Activos

A la fecha de estudio, los activos de ASSA Vida cerraron en US\$23,924 miles, equivalente a un decremento interanual de US\$2,123 miles (-8.1%), principalmente por la reducción en el saldo del disponible de efectivo en US\$2,926 miles (-56.3%) que se utilizó por una parte para la adquisición de inversiones financieras, las cuales incrementaron en US\$1,229 miles, y por otra, para el pago de los siniestros netos incurridos a raíz de la pandemia por COVID-19. Asimismo, las cuentas de préstamos, sociedades deudoras, primas por cobrar y otros activos reportaron ligeras contracciones en sus saldos, disminuyendo en conjunto US\$426 miles e influyendo en la disminución de los activos en general.



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Referente a las primas en mora por tipo de producto, se destaca la mejora en la eficiencia de la rotación de primas por cobrar de ASSA Vida, las cuales, gracias a la adecuada gestión de cobranza pasaron de una rotación de 74 días en junio de 2020 a 45 días a la fecha de estudio. Por su parte, se reportó un total de US\$2,221 miles de primas en mora, donde únicamente el 8.1% representaron primas con más de 31 días de vencimiento las cuales cuentan con un total de reservas de saneamiento por US\$122 miles en caso se declarasen incobrables. Lo anterior, denota la solidez financiera que dispone la compañía para hacer frente a imprevistos relacionados con la incobrabilidad de saldos.

PRIMAS EN MORA POR TIPO DE PRODUCTO (US\$ EN MILES)

Producto	Total Primas en mora	Primas por Vencer	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 120 días	121 a 150 días	151 a 180 días	+ 180 días
Reaseguro tomado colectivo de vida	29	21	-	-	-	8	-	-	-
Reaseguro tomado de gastos médicos	83	61	-	-	-	23	-	-	-
Seguro colectivo de gastos médicos	1,255	1,075	120	36	12	1	1	-	9
Seguro colectivo de vida	64	38	7	5	1	1	6	-	6
Seguro de accidentes personales colectivo	46	37	5	2	2	1	-	-	-
Seguro de colectivo de vida	741	482	194	27	30	3	2	1	2
Seguro de vida tradicional	3	-	1	-	-	-	-	-	2
Total general	2,222	1,714	328	70	45	37	9	2	18

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

En cuanto al indicador de liquidez, éste reportó un ratio de 2 veces situándose ligeramente superior a lo reportado en junio de 2020 (1.9 veces), impulsado por la mayor adquisición de inversiones con el disponible de la Aseguradora, siendo superior en 0.5 veces al promedio reportado por el sector: (1.1 veces). Lo anterior expresa un bajo nivel de riesgo de liquidez por parte de ASSA Vida para responder a las obligaciones con sus asegurados.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA (VECES Y PORCENTAJE)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Inversiones totales / Activos	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.8
Inversiones / Reservas	3.0	2.0	1.3	1.6	1.7	1.9	2.1
Liquidez	1.6	1.8	1.1	1.7	1.6	1.9	2.0

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Asimismo, la entidad mostró una relación de activos respecto a las reservas técnicas de seguros de 2.9 veces, indicando la buena capacidad de los activos invertidos por parte de la Asegurada en instrumentos como: inversiones financieras, primas, siniestros por cobrar y préstamos.

Políticas de inversión

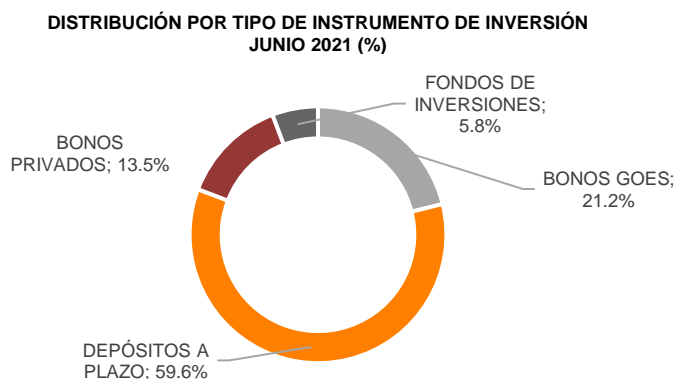
Según lo establecido en la Política de Inversiones de la Asegurada, estas deberán adecuarse en todo momento a lo establecido en el marco legal vigente como la Ley de Sociedades de Seguros (Art. 35 y el Art. 36), y cualquier excepción deberá ser notificada al Comité de Riesgos.

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 de dos agencias calificadoras de reconocido prestigio, con un mínimo de BBB o su equivalente, entre otros.

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.

A la fecha de análisis, las inversiones netas de la Aseguradora cerraron en US\$15,830 miles (junio 2020: US\$14,601 miles) mostrando un alza interanual de 8.4% (+US\$1,228 miles) y representando la cuenta más importante del activo con el 66.2% (junio 2020: 56.1%). Dichas inversiones tienen un promedio de vencimiento en años de 0.7 y reportan una rentabilidad promedio de 4.3%. En ese sentido, bajo la política de inversión de la entidad que contempla un perfil conservador, se identifica que la distribución de las inversiones son principalmente en títulos valores de renta fija y en dólares de los Estados Unidos.



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Por último, se verificó que la Aseguradora respaldó adecuadamente a través de las inversiones financieras su patrimonio neto mínimo y sus reservas técnicas, donde a la fecha de análisis mantuvo inversiones por un monto de US\$21,197 miles (junio 2020: US\$19,703), de las cuales, la inversión elegible según el artículo 34 de la referida Ley, cerró en US\$18,858 miles (junio 2020: US\$17,706 miles) por lo que no se reportaron deficiencias de inversión. Por lo anterior, PCR considera que la entidad mantiene un perfil de riesgo de inversión bajo, que explícitamente se demuestra en un mínimo nivel de riesgo de tasa de interés y de mercado.

Cobertura de inversiones

El total de recursos más líquidos con los que ASSA Vida contó para atender sus compromisos técnicos y deudas con sus asegurados cerró en US\$20,152 miles y estuvieron comprendidos por el disponible, inversiones financieras, préstamos y primas por cobrar, las cuales representaron en conjunto el 84.2% del total de activos. Lo anterior permitió que dichos activos significaran una holgada cobertura de 2.3 veces sobre el total de obligaciones⁶, manteniéndose sin variaciones respecto a la capacidad reportada en el año previo, gracias al comportamiento favorable de las inversiones (+8.4%) y de la reducción de las reservas totales de la entidad (-6.3%). Asimismo, tanto el indicador financiero 1⁷ y 2⁸ representaron una alta cobertura de 2.4 veces, demostrando la holgada capacidad que tiene la entidad para para cumplir con sus compromisos técnicos.

Indicador	COBERTURAS (%)						
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Indicador de cobertura	2.4	2.1	1.4	2.1	2.0	2.3	2.3
Indicador 1	4.5	3.8	2.4	2.1	2.1	2.5	2.4
Indicador 2	3.4	2.6	1.7	2.0	2.0	2.4	2.4

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

⁶ Obligaciones con asegurados, reservas totales y cuentas por pagar.

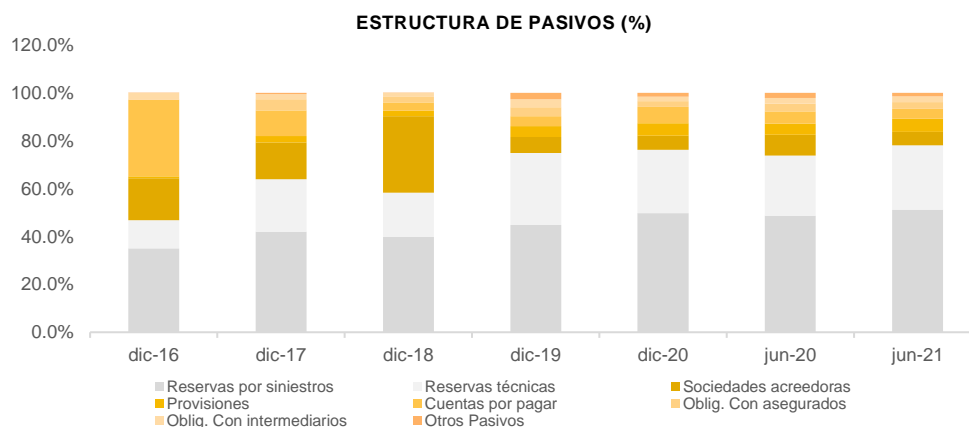
⁷ (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros).

⁸ (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros + Reservas por Siniestros).

Pasivos

Por el lado de los pasivos, éstos reportaron un descenso cerrando en US\$9,502 miles, mostrando una variación interanual de -US\$1,148 miles (-10.8%), producto de la menor constitución de reservas por siniestros (-US\$318 miles; -6.1%), promovido a su vez por la reducción gradual en el volumen de siniestros pagados por parte de la Aseguradora que se vieron incrementados considerablemente durante el 2020 a raíz de la pandemia por COVID-19. Asimismo, las cuentas por pagar (-27.6%) así como las sociedades acreedores de reaseguro (-42.3%) y reservas técnicas (-4.4%), influyeron en la disminución de los pasivos.

Las reservas totales (Reservas por siniestros, técnicas y matemáticas) representan una porción considerable dentro de la composición total del pasivo con el 78.1% de participación. De acuerdo con el "Informe de Reservas Técnicas en General" presentado por el Auditor Externo a la fecha de estudio, estas fueron consistentes y acordes a lo exigido por la normativa, lo cual permite a la entidad disponer de suficiente capacidad para la continuidad de sus operaciones.



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Reaseguros

Las primas netas por parte de la Aseguradora reportaron un importante incremento de 34.4% (+US\$2,039 miles), cerrando en US\$7,965 miles (junio 2020: US\$5,926 miles), donde el 80.3% fue retenido por parte de la entidad y el 19.7% se cedió principalmente a empresas relacionadas con el Grupo Financiero ASSA: Lion Reinsurance Company, Ltd., ASSA Compañía de Seguros, S.A. y Ram Re, en cumplimiento con lo establecido en su Política de Reaseguro. El porcentaje de cesión reportado por ASSA se ubicó como el más bajo de los últimos cinco periodos, y por debajo a la cesión realizada por el sector (34.5%), significando que la entidad asumió más riesgos que el promedio del mercado.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS (% Y US\$ MILES)

Indicadores	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
% de Cesión	71.4%	67.7%	56.5%	26.6%	22.1%	26.2%	19.7%
% de Retención	28.6%	32.3%	43.5%	73.4%	77.9%	73.8%	80.3%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

La Aseguradora suscribió contratos por reaseguro a través del intermediario Aon Benfield México Intermediario de Reaseguros, S.A. de C.V., de acuerdo con lo detallado en la siguiente tabla:

REASEGURADORES Y TIPO DE CONTRATO		
Reaseguradora	Clase de contrato	Participación
Lion Reinsurance Company, Ltd. ⁹	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 ¹⁰	Exceso de pérdida catastrófico para seguros de Colectivo de vida, Colectivo de vida deudores y Accidentes personales.	80%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

⁹ Empresa del Grupo Financiero al cual pertenece la Aseguradora, con calificación de A, con perspectiva "Estable".

¹⁰ Calificación de Riesgo de AA- con perspectiva "Estable" a la fecha de estudio.

Riesgo de Endeudamiento y Solvencia¹¹

A la fecha de análisis, se destaca la razón de apalancamiento patrimonial¹² de la Aseguradora la cual se situó en 0.7 veces, manteniéndose interanualmente constante, y alejada del promedio reportado por el sistema asegurador (1.5 veces). La condición anterior es gracias a la disminución reportada en los pasivos (-10.8%), permitiendo ampliar la suficiencia patrimonial de la entidad la cual cerró en 113.4% a la fecha de análisis (junio 2020: 105.1%), estando por encima de la reportada por el mercado (76.2%).

Esta dinámica refleja la suficiencia de recursos disponibles por parte de la Aseguradora para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad, cumpliendo con lo establecido en el Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros. A su vez, la Aseguradora también mostró un mayor margen de solvencia alcanzando los US\$4,145 miles, superior al reportado en la fecha previa (US\$3,635 miles), influenciado por el mayor volumen de primas netas alcanzadas (+34.4%).

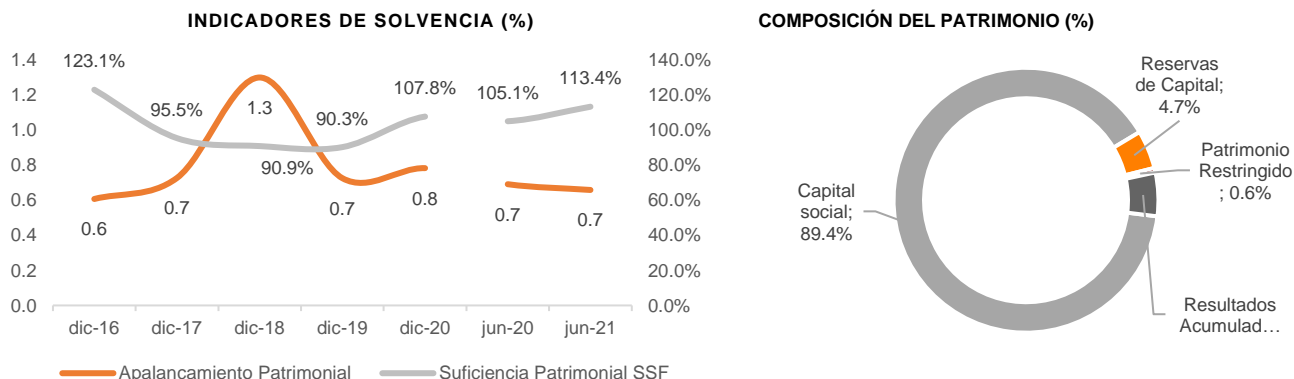
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA (VECES Y PORCENTAJE)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Apalancamiento Patrimonial	0.6	0.7	1.3	0.7	0.8	0.7	0.7
Suficiencia Patrimonial SSF	123.1%	95.5%	90.9%	90.3%	107.8%	105.1%	113.4%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Patrimonio

El patrimonio total de ASSA Vida fue de US\$14,422 miles, inferior en US\$975 miles respecto a la misma fecha del año previo, como efecto del deterioro en los resultados acumulados (-7%), por las pérdidas netas registradas por la entidad en los últimos meses, incluyendo las del presente ejercicio; no obstante, el patrimonio se sostuvo en casi el 95% por el capital social y sus reservas de capital las cuales se comportaron de manera estable garantizando una solvencia adecuada. Asimismo, el patrimonio neto mínimo de la Aseguradora ascendió a US\$ 7,663 miles el cual cumplió con lo establecido en la Ley.



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

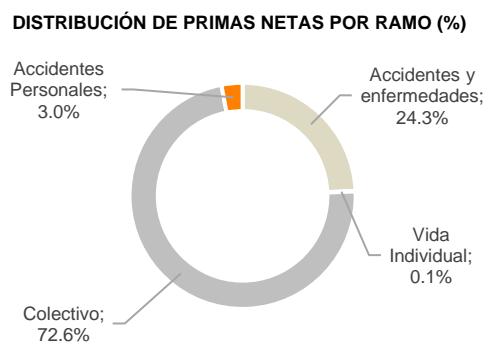
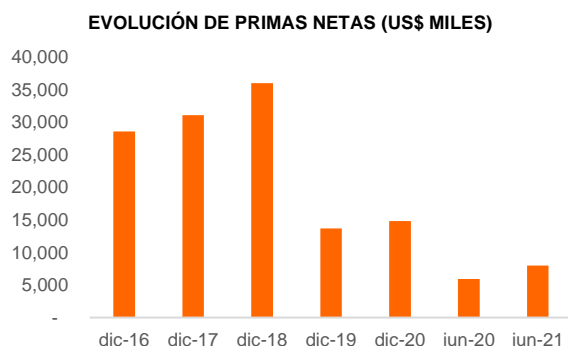
Primas

A la fecha de evaluación, el total de primas netas mostró una importante tasa de crecimiento del 34.4%, equivalente a US\$2,039 miles, permitiendo alcanzar un saldo en la cartera de clientes de US\$7,695 miles, reflejando la buena capacidad por parte de la Aseguradora para generar nuevos negocios. El volumen de primas estuvo soportado principalmente por el ramo de Vida Colectivo con el 72.6% de participación, que a su vez mostró una dinámica interanual del 129% (+US\$3,554 miles), seguido del ramo de Accidentes y enfermedades con el 24.3%. Asimismo, el importe en las primas netas reportado por la Aseguradora fue superior al crecimiento del sector de Vida y del sistema en general.

Para lograr dicho nivel de primas, el costo que erogó la entidad en concepto de pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los agentes corredores e intermediarios de seguros se ubicó en US\$2,776 miles, con un incremento interanual de 126.1% (+US\$1,548 miles), los cuales corresponden principalmente a gastos de cobranza de diversas pólizas.

¹¹ Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

¹² Pasivo Total / Patrimonio Total



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Por su parte, los siniestros netos reportados por ASSA Vida totalizaron US\$4,902 miles, mostrando un incremento interanual del 39.5% (+US\$1,389 miles), derivado en parte por los siniestros incurridos en el ramo de Vida colectivo, los cuales a lo largo del año 2020 y del primer semestre del 2021 reportaron un alza significativa por las relaciones directas e indirectas con la pandemia por COVID-19, así como por los siniestros reportados durante el primer semestre de 2021. Por lo anterior, el índice de siniestralidad medido por los siniestros retenidos sobre las primas retenidas netas se ubicó en 76.6%, menor al reportado en la misma fecha del año anterior (junio 2020: 80.4%) gracias a la estabilización gradual que están mostrando los siniestros, especialmente del ramo de accidentes y enfermedades; no obstante, dicho indicador se encuentra por encima de lo reportado por el sector de personas (41.4%).

Asimismo, al revisar los niveles de siniestralidad neta por ramo, se identificó que el ramo de accidentes y enfermedades presentó una siniestralidad de 99.3%, al ser el segmento de mayor relación directa con los efectos en la salud generados por la pandemia por COVID-19; sin embargo, dicha siniestralidad mostró una reducción respecto al periodo previo (junio 2020: 122%), en parte, como efecto positivo de los avances en el plan de vacunación, lo cual permite reducir los casos de contagio en la población salvadoreña.

Indicadores	SINIESTRALIDAD (%)						
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Siniestralidad Neta	30.1%	41.6%	42.0%	93.1%	68.8%	80.4%	76.6%
Siniestralidad Ganada Neta	40.1%	48.6%	59.4%	71.4%	70.8%	71.0%	63.3%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

A pesar del buen desempeño de las primas netas (+34.4%), el Resultado Técnico se situó en el nivel más bajo de los últimos cinco periodos analizados, cerrando en US\$69 miles (-63.4%), e incidiendo para que la utilidad operativa se viera afectada (-US\$750 miles), esto a pesar de la reducción de los gastos administrativos (-9%). Este decremento se generó a partir los mayores costos de adquisición principalmente por el alto nivel de gastos de cobranza asociado a pólizas importantes de la entidad (135.3%) y el mayor pago de siniestros netos (+39.5%) provocados por el comportamiento de los ramos de Vida colectivo y Accidentes y enfermedades, a pesar del buen desempeño de las primas.

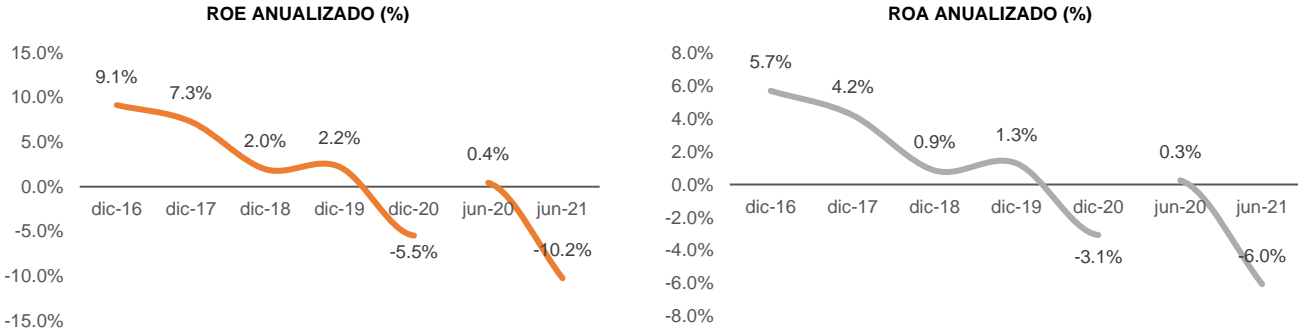
En cuanto a la eficiencia operativa de la entidad, los costos de adquisición respecto a la prima neta pasaron de representar un 25.8% en junio 2020 a un 41.5% a la fecha de estudio, influenciado por el mayor crecimiento en los gastos de adquisición y conservación del +126.1% respecto al importe de las primas retenidas netas (+46.4%). Lo anterior también incidió en menores niveles de eficiencia en las operaciones, donde el índice combinado pasó de 102.9% en junio 2020 a 120.9% a la fecha de análisis, a pesar de que los gastos administrativos cerraron en US\$808 miles, reportando un descenso de US\$80 miles (-9%) principalmente por el decremento de la cuenta de gastos por servicios de terceros (-26.9%) y de personal (-3%), y que la prima neta de retención devengada aumentara interanualmente en 56.5%.

Indicador	EVOLUCIÓN DE COSTOS DE ADQUISICIÓN (%)						
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Gasto de administración / Prima Retenida Neta	23.1%	24.2%	20.1%	19.2%	14.3%	20.3%	12.6%
Costo de adquisición / Prima Retenida Neta	12.5%	11.4%	12.6%	25.0%	30.8%	25.8%	41.5%
Índice combinado SSF	82.3%	84.1%	87.2%	133.0%	108.9%	102.9%	120.9%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Respecto al análisis del desempeño financiero de la Aseguradora¹³, se observó que los indicadores de rentabilidad anualizada (ROE) y rentabilidad de activos (ROA) experimentaron un deterioro significativo frente a su comparativo a junio 2020. El ROE anualizado se ubicó en -10.2% (junio 2020: 0.4%), mientras que el ROA anualizado se situó en -6% (junio 2020: 0.3%). Ambos indicadores registran un desempeño muy por debajo al reportado por el sistema asegurador (ROE: 3.6%; ROA: 1.3%), presionados principalmente por el aumento en los costos de los siniestros producto de la pandemia por COVID-19, así como del alto costo erogado por la adquisición de las primas que deterioraron la eficiencia operativa y por consiguiente la utilidad del presente ejercicio (-US\$170.7 miles).

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: ASSA Vida / **Elaboración:** PCR

13 Rentabilidades anualizadas calculadas internamente por PCR bajo la siguiente formula: Utilidad anualizada entre promedio de los activos/patrimonio de los últimos cinco trimestres.

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Disponibles	1,325	5,120	5,718	4,872	2,986	5,193	2,267
Inversiones financieras	9,174	13,810	14,486	12,943	15,062	14,601	15,830
Préstamos	-	34	31	529	26	30	26
Primas por cobrar	4,881	2,717	6,090	2,548	2,682	2,100	2,030
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	261	2,138	6,845	2,056	1,793	1,319	1,179
Otros activos	1,839	1,868	1,721	3,824	3,678	2,804	2,593
Total Activo	17,480	25,687	34,891	26,771	26,227	26,047	23,924
Obligaciones con asegurados	7	496	497	413	277	347	267
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	777	2,379	3,634	3,393	3,037	2,673	2,556
Reservas por siniestros	2,310	4,534	7,851	5,043	5,735	5,185	4,866
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	1,161	1,660	6,315	746	691	927	534
Obligaciones con intermediarios y agentes	187	236	279	379	217	249	222
Cuentas por pagar	2,102	1,154	691	474	789	540	391
Provisiones	56	298	446	505	586	493	522
Otros pasivos	6	61	13	308	190	237	145
Total Pasivo	6,605	10,818	19,725	11,261	11,521	10,650	9,502
Capital social	10,000	12,900	12,900	12,900	12,900	12,900	12,900
Reservas de capital	98	623	649	675	675	675	675
Patrimonio restringido	142	96	79	81	-	81	81
Resultados acumulados	635	1,250	1,538	1,854	1,132	1,740	766
Total Patrimonio	10,875	14,869	15,166	15,510	14,706	15,396	14,422
Total Pasivo + Patrimonio	17,480	25,687	34,891	26,771	26,227	26,046	23,924

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Primas Netas	28,557	31,100	35,988	13,703	14,824	5,926	7,965
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	20,394	21,054	20,350	3,647	3,271	1,555	1,568
Primas Retenidas Netas	8,162	10,046	15,638	10,056	11,553	4,371	6,398
Gasto por incremento de reservas técnicas	3,769	4,161	7,468	2,819	5,597	2,596	1,501
Ingreso por decremento de reservas técnicas	1,722	2,720	2,896	5,867	5,262	3,174	2,851
Variación de Reservas	2,048	1,441	4,571	(3,048)	336	(578)	(1,350)
Prima neta de retención devengada	6,115	8,605	11,067	13,105	11,217	4,949	7,748
Gastos de adquisición y conservación	1,095	1,245	2,091	2,698	3,849	1,228	2,776
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	72	100	116	185	286	99	121
Costo de Adquisición	1,023	1,145	1,975	2,513	3,563	1,128	2,655
Siniestros Brutos	10,188	17,088	23,468	20,324	12,606	5,657	7,365
Salvamentos	-	-	-	-	-	-	-
Siniestros Netos	10,188	17,088	23,468	20,324	12,606	5,657	7,365
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	7,735	12,906	16,893	10,965	4,660	2,144	2,463
Siniestros Netos	2,454	4,181	6,575	9,359	7,946	3,513	4,902
Reservas de saneamiento	35	57	123	40	135	119	122
Resultado Técnico de operación	2,604	3,222	2,395	1,192	(426)	188	69
Ingresos Financieros Netos	623	638	1,029	957	935	476	542
Ingresos Financieros	651	666	1,080	999	949	483	552
Gastos Financieros	28	28	51	42	14	7	11
Gastos Administrativos	1,887	2,428	3,151	1,933	1,652	889	808
Utilidad de Operación	1,340	1,432	273	216	(1,142)	(224)	(198)
Otros ingresos Netos	56	89	99	144	61	15	73
Utilidad antes de impuestos	1,396	1,521	372	360	(1,081)	(209)	(125)
ISR	403	440	75	16	(277)	95	(160)
Utilidad del ejercicio	993	1,081	297	344	(804)	(114)	(285)

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

INDICADORES (EN MILES US\$, PORCENTAJES Y VECES)

Rendimiento	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
ROA PCR Anualizado	5.7%	4.2%	0.9%	1.3%	-3.1%	0.3%	-6.0%
ROE PCR Anualizado	9.1%	7.3%	2.0%	2.2%	-5.5%	0.4%	-10.2%
Suficiencia Patrimonial SSF	123.1%	95.5%	90.9%	90.3%	107.8%	105.1%	113.4%
Apalancamiento Patrimonial	0.6	0.7	1.3	0.7	0.8	0.7	0.7
% de Cesión Primas	71.4%	67.7%	56.5%	26.6%	22.1%	26.2%	19.7%
% de Retención Primas	28.6%	32.3%	43.5%	73.4%	77.9%	73.8%	80.3%
% de Cesión de Siniestros	75.9%	75.5%	72.0%	54.0%	37.0%	37.9%	33.4%
% de Retención de Siniestros	24.1%	24.5%	28.0%	46.0%	63.0%	62.1%	66.6%
Siniestralidad Neta	30.1%	41.6%	42.0%	93.1%	68.8%	80.4%	76.6%
Siniestralidad Ganada Neta	40.1%	48.6%	59.4%	71.4%	70.8%	71.0%	63.3%
Gasto de administración / Prima Retenida Neta	23.1%	24.2%	20.1%	19.2%	14.3%	20.3%	12.6%
Costo de adquisición / Prima Retenida Neta	12.5%	11.4%	12.6%	25.0%	30.8%	25.8%	41.5%
Índice combinado SSF	82.3%	84.1%	87.2%	133.0%	108.9%	102.9%	120.9%
Indicador de liquidez SSF	1.6	1.8	1.1	1.7	1.6	1.9	2.0

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 esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.