

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

Comité No. 35/2021		Fecha de comité: 29 de marzo de 2021			
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020.					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Asegurador / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gerardo García <a href="mailto:ggarcia@ratingspcr.com">ggarcia@ratingspcr.com</a>		Alexis Figueroa <a href="mailto:afigueroa@ratingspcr.com">afigueroa@ratingspcr.com</a>		(503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	30/12/2019	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020
Fecha de comité	22/04/2020	02/07/2020	28/10/2020	03/12/2020	29/03/2021
Fortaleza Financiera	EAA	EAA	EAA	EAA	EAA
Perspectiva	Estable	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 riesgo<sup>1</sup> 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 calificación de riesgo de "EAA", perspectiva "Estable" 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, que dado el contexto de la pandemia por COVID-19 y sus efectos directos, podría influenciar de manera atípica los niveles de siniestralidad; no obstante, se observó que la entidad realizó mayores reservas para contar con una cobertura adicional implicando una reducción de su resultado técnico. Asimismo, se considera la buena disponibilidad de recursos y solvencia para cubrir con sus obligaciones financieras y con sus asegurados.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- Luego de no renovar importantes contratos de pólizas previsionales durante 2016 al 2018, la Aseguradora está siendo capaz de generar nuevos negocios orgánicos principalmente bajo el ramo de Vida Colectivo el cual reportó un crecimiento de US\$2,070 miles (+45.3%), mismo que actuó como el principal ramo que atiende con el 55.4% (diciembre 2019: 43%), seguido del 42.8% del ramo accidentes y enfermedades (diciembre 2019: 53.7%) y un 0.2% de ramo Previsional (diciembre 2019: 3.3%).
- Dado el contexto adverso de la pandemia por el COVID-19 que obligó a la Aseguradora a tomar medidas prudenciales para constituir reservas técnicas más que suficientes para responder ante un posible incremento en los siniestros relacionados con la pandemia, a la fecha de análisis dicha constitución de reservas presentó un aumento significativo de US\$2,779 miles (+98.6%), situándose como el segundo componente en mayor proporción de los costos incurridos con el 22.1% del total de costos (diciembre 2019: 9.6%).

<sup>1</sup> 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.

- La condición anterior, conllevó a que la Aseguradora presentara una menor utilidad de operación, pasando de US\$216 miles en diciembre 2019 a una posición negativa de -US\$1,142 miles, propiciando a una caída de US\$1,148 miles en la utilidad neta. El resultado de dicha situación se manifestó en los rendimientos anualizados de los activos, donde en diciembre 2019 se contaba con una posición positiva de 1.3%; sin embargo a la fecha de estudio reportó una posición negativa de -3.1%. Del mismo modo, el retorno sobre el patrimonio se ha comportado a la baja, donde en diciembre 2019 fue de 2.2% pero para la fecha de estudio cerró en -5.5%. Ambos indicadores se encuentran muy por debajo de lo mostrado por el sector (ROA Sector: 2.5% y ROE Sector: 6%); no obstante, el apalancamiento de la Aseguradora, medido como los pasivos totales respecto a los activos totales, se ubicó en 43.9% (diciembre 2019: 42.1%) estando levemente inferior a lo reportado por el sector (58%).
- Se observó un bajo nivel de apalancamiento operativo, medido como el resultado técnico de operaciones entre el patrimonio, el cual se ubicó en 0.02 veces, menor a lo reportado en diciembre 2019 (0.08 veces) e inferior a lo reflejado por el sector (0.17 veces), demostrando una baja sensibilidad ante variaciones atípicas en la colocación de primas.
- En cuanto al indicador de liquidez, éste reportó un ratio de 1.6 veces, ligeramente inferior a lo reportado en diciembre 2019 (1.7 veces), resultado de la mayor adquisición de inversiones con el disponible de la Aseguradora, y superior en 0.5 veces al promedio del sector que reflejó 1.1 veces. Lo anterior demuestra la alta capacidad de ASSA Vida para responder a las obligaciones con sus asegurados. Así mismo, según la metodología aplicada por PCR para determinar la cobertura que tienen los activos más líquidos de la Aseguradora para enfrentar sus obligaciones de corto plazo, se obtuvo que, para la fecha de estudio, el indicador financiero <sup>1</sup> se mantuvo estable con una cobertura adecuada de 2.1 veces (diciembre 2019: 2.1 veces), indicando que los activos más líquidos tuvieron una cobertura holgada sobre las obligaciones de corto plazo. Por su parte, el indicador <sup>2</sup> obtuvo una cobertura de 2 veces, similar a lo alcanzado al cierre del 2019 cuando fue de 2 veces.
- ASSA Vida cuenta con el respaldo de su principal accionista ASSA Panamá (67%), 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, el aporte accionario mostró un comportamiento estable ubicándose en US\$12,900 miles, contribuyendo a que la Aseguradora continúe en la búsqueda de su crecimiento en el mediano y largo plazo.

#### **Información utilizada para la clasificación**

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2020.
- **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 31 de diciembre de 2020.
- **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 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 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:**

- PCR dará seguimiento al comportamiento de los principales indicadores de la Aseguradora como su suscripción de primas, índices de siniestralidad, posibles atrasos en el pago de las primas, entre otros, así como las estrategias aplicadas para enfrentar la actual coyuntura económica y financiera derivada de los efectos de la pandemia por COVID-19. Asimismo, se prevé que dada la afectación en la salud de la población por la pandemia y el alza en los niveles de mortalidad, podría darse un incremento importante en la siniestralidad de los ramos de salud, hospitalización y vida.

<sup>2</sup> (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros).

<sup>3</sup> (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros + Reservas por Siniestros).

## Hechos relevantes Aseguradora ASSA, Seguro de Personas

- A la fecha del presente informe no se identificaron hechos de importancia durante el período del 2020.

## Panorama Internacional

El año 2020 registró la mayor contracción económica mundial desde 1946, producto de los efectos del Covid 19 y las decisiones de los gobiernos de cerrar las economías, sumado a la guerra comercial de Estados Unidos con China, se prevé una caída de la economía global del 4.3% según cifras del Banco Mundial.

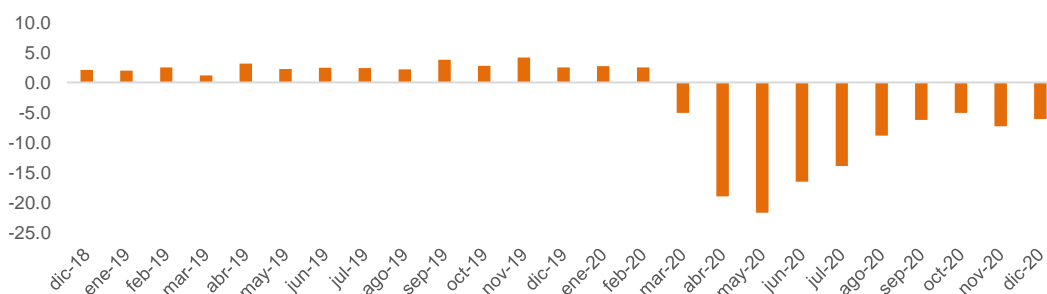
Las economías desarrolladas como Estados Unidos, la Eurozona y Japón, presentan proyecciones de crecimiento para el 2021 de 3.1%, 4.7% y 2.3% respectivamente, mientras que China (economía emergente y en desarrollo) presentará un crecimiento del 8.2% al ser uno de los países más avanzados en el ámbito de gestión de la crisis sanitaria. Cabe resaltar que, a pesar de que la pandemia la golpeó fuertemente, presentó un crecimiento económico de 2% en el 2020. Por otro lado, para las economías de ingreso bajo se estima un crecimiento del 3.3% en el 2021, tras una caída del 0.9% en el 2020. Sin embargo, no es parejo, algunas economías iniciarán su recuperación, mientras que otras entrarán en crisis fiscales y de deuda en mayor o menor medida.

En América Latina, las economías más golpeadas durante el 2020 son Perú, Argentina y Ecuador con caídas en su PIB de -12%, -10.6% y -9.5% respectivamente. No obstante, Perú presenta un panorama bastante optimista con la tasa más alta de crecimiento estimada para el 2021 en la región, con un crecimiento estimado de 7.6%, seguido de Panamá 5.1%; Chile y Colombia con un crecimiento de 5%. Por otro lado, Nicaragua es el único país que presenta proyecciones negativas hacia el 2021, a pesar de caer -6% en el 2020, se estima que para el 2021 seguirá cayendo -0.5% en el PBI.

## Desempeño Económico

- **La actividad económica frena ritmo de recuperación gradual a diciembre 2020.** De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), muestran que la actividad económica del país al cierre de 2020 mantiene resultados contractivos del orden de -6.1%, mostrando un freno a la recuperación gradual reflejada hasta octubre de 2020, lo que podría estar asociado al período pre electoral, y a la menor dinámica comparada a con los meses de noviembre y diciembre de 2019, meses que contienen un efecto estacional derivado de la fiestas de fin de año y el incremento en el ingresos de los hogares durante dichos meses.

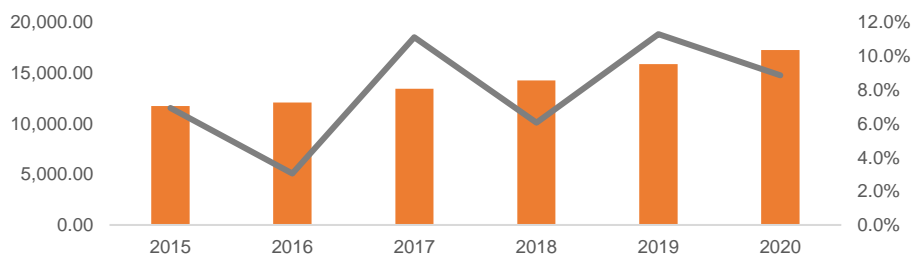
ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL, IVAE DICIEMBRE 2020. SERIE DESESTACIONALIZADA (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- **Sistema financiero mantiene sólida liquidez, pero con desaceleración del crédito.** La liquidez global del sector privado fue de US\$17,287 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 8.9% y representando aproximadamente el 70% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, en parte, por los desembolsos de deuda hacia el sector público proveniente del extranjero, la dinámica de las remesas familiares y la reducción de las reservas bancarias, lo cual se comprueba con la disminución de la Base Monetaria, pasando de US\$3,958 millones en diciembre de 2019 a US\$2,871 millones en el periodo analizado, equivalente a una reducción del -27.5%. Por otra parte, la cartera de préstamos registrada por el Sistema Financiero mostró un relativo estancamiento al crecer interanualmente solamente 0.6% a diciembre 2020.

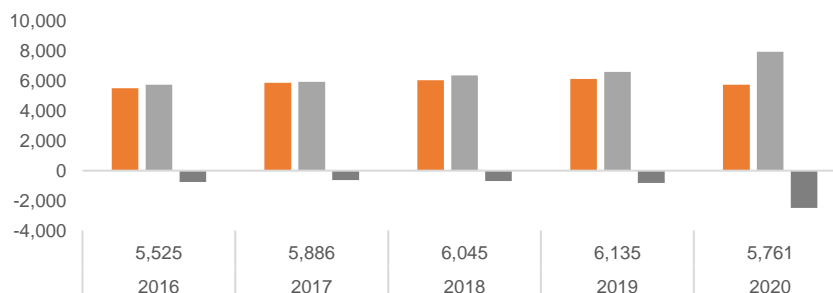
### LIQUIDEZ GLOBAL DEL SECTOR PRIVADO (EN MILLONES US\$ Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- El déficit fiscal alcanza cifras récord poniendo en amenaza la sostenibilidad fiscal del país.** Los principales indicadores fiscales muestran un importante deterioro al cierre del año 2020, derivado de la reducción de los ingresos tributarios y la expansión del gasto corriente del Gobierno. En este sentido, el déficit fiscal registrado a diciembre de 2020 ascendió a US\$2,498 millones, equivalente a una expansión del 202.7%, respecto de los reportado a diciembre de 2019, una cifra sin precedentes y equivalente a aproximadamente el 10.1% del PIB nominal estimado para 2020, un indicador récord que aumenta los riesgos de insolvencia y amenaza la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 91% del PIB.

### INGRESOS, GASTOS Y DÉFICIT FISCAL DEL SPNF (Millones US\$)



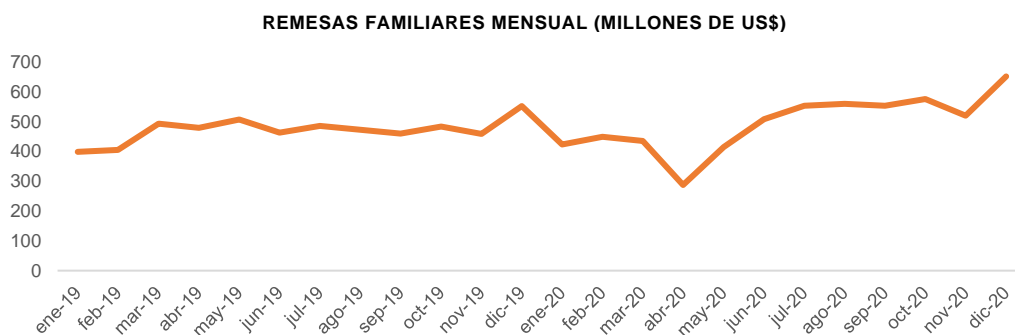
Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

### DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL SPNF

Componente	2016	2017	2018	2019	2020
Deuda Pública Total	17,558	18,373	18,975	19,808	22,626
Sector Público No Financiero	12,620	13,043	13,385	13,910	16,416
Gobierno	11,862	12,038	12,413	12,900	15,436
LETES	1,073	746	817	991	1,409
Sector Público Financiero	4,726	5,177	5,476	5,788	6,042
Del cual FOP:	4,016	4,574	4,922	5,265	5,556
Deuda Externa Pública	9,317	9,675	9,565	9,981	11,153
Deuda Interna Pública	8,241	8,697	9,409	9,827	11,473

Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Las remesas familiares mantienen buen ritmo de crecimiento, permitiendo reducir el déficit en cuenta corriente.** Las Remesas Familiares que constituyen el principal ingreso secundario de la economía, acumularon durante el año 2020 un monto de US\$5,930 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.8% respecto de diciembre de 2019 y presentando una participación de aproximadamente el 23.9% respecto del PIB, demostrando la importancia económica en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños. Cabe destacar que las remesas familiares comenzaron su proceso de recuperación a partir del mes de mayo de 2020 después de haber alcanzado un mínimo en el mes de abril 2020 que coincide con el mes donde se decretaron restricciones a la movilidad en Estados Unidos, país de origen de aproximadamente el 96% de las remesas que recibe El Salvador.



*Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR.*

- **Los recientes resultados electorales permiten una menor polarización política.** A partir de las elecciones del 28 de febrero, el EMBI ha mantenido su tendencia hacia la baja producto de los resultados electorales para diputados y alcaldes del partido de Gobierno, lo que ha mitigado riesgos en cuanto a aprobación de futuras emisiones para el repago de deuda de corto plazo. En este sentido, al 16 de marzo el EMBI se ubicó en 5.91%, siendo uno de los indicadores más bajos desde que inició la pandemia y alejado del máximo alcanzado en el mes de mayo de 2020 (10.29%).

### Sistema Asegurador de El Salvador<sup>4</sup>

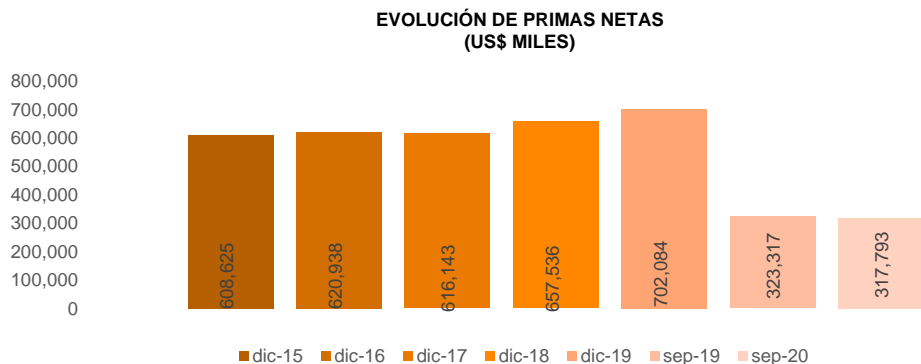
#### Conformación del sector:

El sector asegurador salvadoreño se encuentra integrado por veintidós compañías, ocho aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de vida, seis a daños y las ocho restantes ofrecen una diversidad de seguros secundarios como accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. A pesar de que el mercado asegurador de El Salvador cuenta con diversidad de compañías, reporta una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado, quienes poseen participación en todos los rubros que ofrece el mismo y abarcan el 60.72% del mercado total.

<b>PARTICIPACIÓN PRIMA PRODUCTO A DICIEMBRE 2020 (%)</b>	
<b>ASEGURADORA</b>	<b>Participación (%)</b>
SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas	19.23%
Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas	17.19%
Mapfre Seguros El Salvador, S.A.	12.94%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	12.89%
Seguros Sura, S.A.	10.43%
Resto del Sector	27.31%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

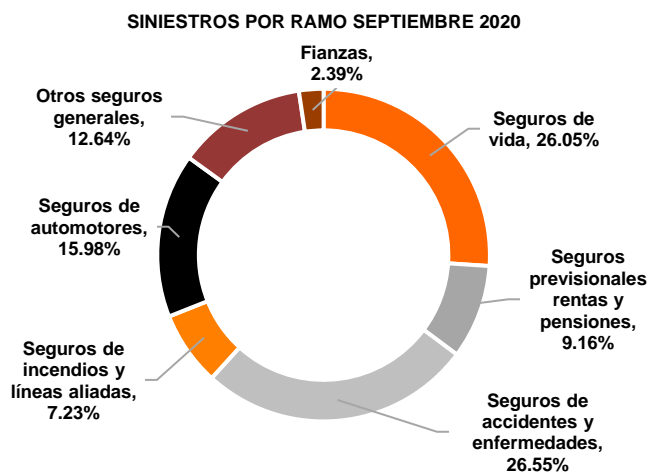
**Disminución en la suscripción de primas y concentración por ramos:** A septiembre de 2020<sup>5</sup>, las primas netas disminuyeron en 1.7% comparado con el mismo período del año anterior, totalizando US\$317,973 miles en primas, los principales contribuyentes a esta baja fueron los Seguros de automotores el cual se contrajo en US\$4,917 miles (-8.42%) este efecto fue dado por la cuarentena obligatoria implementada por el gobierno para evitar la propagación del COVID-19, Seguros Provisionales Renta y Pensiones con US\$1,288 miles (-6.50%) y Seguros de Fianzas con US\$263 miles (-15.51%). No obstante, otros seguros mostraron pequeñas elevaciones en cuanto a sus primas netas, tal fue el caso de los Seguros de Accidentes y Enfermedades que aumentaron en US\$4,548 miles (+5.15%), finalmente Otros Seguros mostraron un incremento de US\$2,481 miles (+1.17%).



<sup>4</sup> Según última información disponible de la SSF. (noviembre 2020).

<sup>5</sup> Los últimos datos obtenidos de la SSF en cuanto a las primas están hasta septiembre del 2020.

A septiembre del 2020 los siniestros brutos alcanzaron los US\$237,008 miles, decreciendo 10.3% (-US\$27,258 miles) interanualmente, permitiendo que el sector incurriera en menos recursos para el pago oportuno de siniestralidades. Del total de los siniestros netos registrados, la mayor participación fue de los Seguros de Accidentes y Enfermedades con 26.55% (US\$58,923 miles) a pesar de la fuerte disminución obtenida interanualmente en -22.79%, seguido de los Seguros de Vida con 26.05% (US\$57,814 miles), este ramo creció en siniestros hasta un 14.37% con relación a los obtenidos en septiembre de 2019 y Seguros de Automotores de 15.98% (US\$35,475 miles), este rubro asegurador cayó 28.29% en siniestros comparado con los del año anterior, causa de ello fue la cuarentena obligatoria implementada en todo el territorio nacional por las medidas adoptadas por el Gobierno salvadoreño.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

**Adecuados niveles de cobertura:** Al cierre del mes de diciembre las inversiones financieras tuvieron una participación de 46.66% (US\$453,231 miles) del total de los activos, los cuales crecieron ligeramente un 1.13% respecto del año anterior. Las primas por cobrar es la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.66% (US\$190,917 miles) del total, el disponible con 10.15% (US\$98,571 miles) y el resto de las cuentas de activos tienen una participación de 23.53% (US\$228,540 miles). El portafolio de inversiones del sistema asegurador presentó una cobertura de 1.3 veces, esta cobertura disminuyó comparándola con el mismo período del año 2019 en 1.4 veces.

**PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVOS PARA DICIEMBRE 2020 (% Y US\$ MILES)**

Año	dic-19	dic-20	Variación %
Inversiones Financieras	448,169.00	453,230.74	1.13%
Primas por cobrar	183,316.00	190,917.19	4.15%
Disponible	851,38.00	985,71.42	15.78%
Cobertura del Portafolio de Inversiones	1.4	1.3	-0.1 p.p.

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

**Variación en los indicadores de rentabilidad:** Las utilidades netas del sector a diciembre de 2020 fueron US\$24,467 miles disminuyendo US\$12,346 miles (-33.54%) comparado con los US\$36,813 miles obtenidos en diciembre del 2019, como consecuencia de ello el rendimiento de los activos del sector (ROA) disminuyó en diciembre 2020 obteniendo 2.52%, en relación al resultado del mismo período del 2019 que alcanzó el 4.00%. De la misma manera el ROE cerró con 6.00% en diciembre del 2020 en comparación con el 9.38% obtenido en diciembre del 2019. Lo anterior, responde a las bajas utilidades de operación que presentó el ejercicio y a la disminución de ingresos financieros netos.

**RENTABILIDAD DEL SECTOR (% Y US\$ MILES)**

Año	dic-19	dic-20	Variación %
Rendimiento sobre Activos (ROA)	4.00%	2.52%	-36.20%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	9.38%	6.00%	-36.03%
Utilidad Neta del Sector	36,813	24,467	-33.54%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

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

Desde sus inicios hasta la fecha corte 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 de 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 estabilidad en su composición accionaria.

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

*Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR*

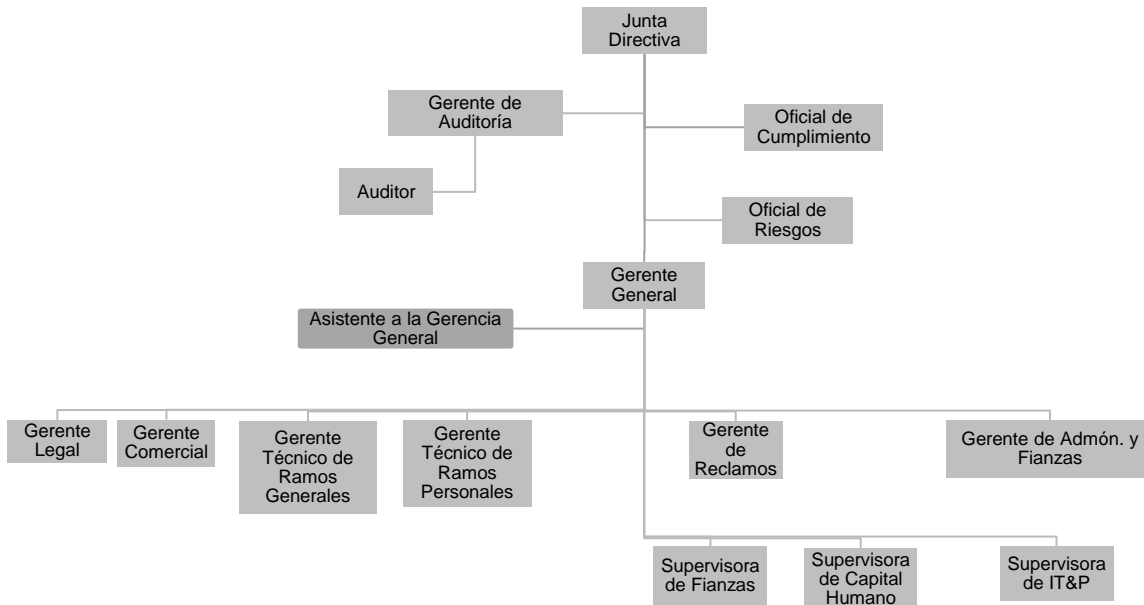
La estructura organizativa de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva y a la que responde de forma inmediata el Gerente General de la compañía. Asimismo, la Junta Directiva y la Junta General de Accionistas cuentan con un manual para su organización, el cual describe la estructura y procedimientos 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.

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:

<b>JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD</b>	
<b>CARGO</b>	<b>NOMBRE</b>
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*

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



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 Campos
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” (NPB4-20).

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>6</sup>, que mide por una parte el desempeño respecto a las prácticas ambientales y sociales de la Aseguradora, obtuvo un desempeño *Aceptable* (RSE4)<sup>7</sup>, y por otra, en cuanto el desempeño respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo alcanzó un desempeño *Sobresaliente* (GC1)<sup>8</sup>.

Por último, dado los posibles efectos que la pandemia por COVID-19 pueda tener en los niveles de siniestralidad de la Aseguradora, dado su nicho de mercado enfocado en salud y vida<sup>9</sup>, se han realizado las siguientes acciones por parte de la institución.

- Implementación de cuestionario COVID-19 para evaluación de riesgos.
- Evaluación de ocupaciones según exposición al riesgo COVID-19.
- Creación de códigos de registro de reclamos para casos COVID-19 para identificación.
- El reasegurador sigue la política de Suscripción local en cuanto a inclusiones o exclusiones.

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

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

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

9 Según lo manifestado por la Aseguradora, las pandemias no están excluidas en el ramo de vida pero sí, excluido en el ramo médico. No obstante, a la fecha de análisis del presente informe, ASSA ha confirmado la cobertura para COVID-19 para los clientes actuales.



Es importante mencionar que, durante el auge de pandemia en El Salvador, se identificó una reducción de casos/reclamos recibidos los cuales se asocian con el período de cuarentena en donde existió limitación en movilidad y retraso en trámites. En ese sentido, la Aseguradora ha creado una reserva (IBNR) para registrar esta demora excepcional y así tener una medida prudencial ante los casos que se esperan recibir en los próximos meses.

### **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 con 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 Saldos 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 el 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 micro seguros 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.

### **Composición competitiva**

---

Según la información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiera, a la fecha de estudio la Aseguradora, a pesar de reportar un ligero aumento en los niveles de primas netas colocadas en el mercado, mantuvo la treceava posición de las 22 instituciones del mercado, abarcando el 2% del total del sector, misma porción del mercado reportada en diciembre 2019.

### **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, 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.

**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:** 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:** Establece los lineamientos y directrices que enmarcan el apetito de riesgo de crédito de la compañía, el cual está basado en el cumplimiento y la diversificación de inversiones definidos 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:** 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 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 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. De acuerdo con el Manual de Riesgo Operacional de la Aseguradora<sup>10</sup>, 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. Así mismo, 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.

Finalmente, la administración de riesgo operacional comprende la identificación, la evaluación, el monitoreo y el control de riesgo operacional con la finalidad de que las pérdidas se mantengan en niveles aceptables para proteger a la Aseguradora de pérdidas futuras previsibles, además de mitigar los efectos de los eventos de riesgo que llegasen a materializarse a través de la identificación de eventos de pérdida operativa como fraude interno y externo, relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo, clientes, productos y prácticas empresariales, interrupción del negocio y fallos en los sistemas, etc.

**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.

---

<sup>10</sup> Fecha de última revisión: Noviembre 2018.

**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 nuevos productos. 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 desarrollaron bajo los términos y parámetros establecidos por el área de riesgo.

## **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 de 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.

El riesgo de mercado de la Aseguradora 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 y el 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.

A la fecha de análisis, las inversiones netas de la Compañía cerraron en US\$15,062 miles (diciembre 2019: US\$12,943 miles) mostrando un alza interanual de 16.4% y representando el 57.4% del total del activo. En ese sentido, bajo la política de inversiones que ha venido implementando la Aseguradora mediante un perfil conservador, el portafolio estuvo conformado por un 61.1% en depósitos a plazos colocados en bancos salvadoreños (diciembre 2019: 59.9%), un 19.7% en valores emitidos por el Estado (diciembre 2019: 23.6%) y un 19.2% en obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas privadas (diciembre 2019: 16.4%). En conjunto, dichas inversiones generaron una tasa de rendimiento promedio<sup>11</sup> de 5.3% (diciembre 2019: 6.2%).

La Aseguradora ha elaborado su política de inversión bajo los lineamientos establecidos en la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador, ajustada a los límites por tipo de inversión que sugieren los Art. 35 y 36, donde se establece que el patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas de la Aseguradora constituyen la base para la inversión, la cual debe estar respaldada por el monto de las inversiones realizadas. En ese sentido, la Aseguradora mantiene inversiones por un monto de US\$19,774 miles (diciembre 2019: US\$18,492), de las cuales la inversión elegible, según el artículo 34 de la referida Ley, asciende a US\$17,990 (diciembre 2019: US\$18,208), donde no se reportaron deficiencias de inversión para la fecha de evaluación y su comparativo.

---

<sup>11</sup> La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de inversiones (incluyendo intereses y comisiones) entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones del período reportado.

## Política de reaseguros

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. <sup>12</sup>	<b>Exceso de pérdida operativa</b> seguros de Colectivo de vida, Colectivo de vida deudores y Accidentes personales.	100%
	<b>Exceso de pérdida catastrófico</b> para seguros de Colectivo de vida, Colectivo de vida deudores y Accidentes personales.	20%
	<b>Exceso de pérdida operativa</b> por persona para Salud y Gastos médicos mayores.	100%
Hannover Rückversicherungs Aktiengesellschaft <sup>13</sup>	<b>Exceso de pérdida catastrófico</b> para seguros de Colectivo de vida, Colectivo de vida deudores y Accidentes personales.	80%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

### Reaseguros

Las primas netas retenidas por parte de la Aseguradora reportaron un incremento de 14.9%, cerrando en US\$11,553 miles (diciembre 2019: US\$10,056 miles). En ese sentido, de acuerdo con lo establecido en la Política de reaseguros de la Aseguradora, donde se ceden primas mayormente con su casa matriz (Lion Reinsurance Company, Ltd.), a la fecha de análisis se retuvo un 77.9% del total de primas (diciembre 2019: 73.4%) y se cedió un 22.1% (diciembre 2019: 26.6%), lo cual ubica a dicha cesión en un porcentaje menor a la del sector (39%).

Producto de las transacciones que ASSA ejecutó con su casa matriz (ASSA Compañía de Seguros, S.A.) y Lion Reinsurance Company, Ltd. (empresa del grupo financiero al que pertenece), se registró un saldo de primas cedidas por reaseguro con la primera empresa relacionada por US\$1,980 miles (diciembre 2019: US\$1,856 miles) y un saldo de US\$231 (diciembre 2019: US\$298 miles) con la segunda.

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

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas netas	28,557	31,100	35,988	13,703	14,824
Primas cedidas	20,394	21,054	20,350	3,647	3,271
<b>Primas retenidas</b>	<b>8,162</b>	<b>10,046</b>	<b>15,638</b>	<b>10,056</b>	<b>11,553</b>
Primas cedidas %	71.4%	67.7%	56.5%	26.6%	22.1%
Primas retenidas %	28.6%	32.3%	43.5%	73.4%	77.9%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

## Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

### Activos

Los activos de ASSA Vida ascendieron a US\$26,227 miles a la fecha de estudio, un decremento de US\$544 miles (-2%) respecto a la fecha anterior, principalmente por la reducción en el saldo del disponible de efectivo en US\$1,886 miles (-38.7%) que se utilizó para la adquisición de inversiones financieras, las cuales incrementaron en US\$2,119 miles, como una alternativa para generar ingresos de la Aseguradora dada la coyuntura del 2020. Lo anterior, conllevó a que las inversiones alcanzaran nuevamente los niveles de participación reportados en 2016 y 2017, superiores al 50% del activo. En este sentido, a diciembre 2020 las inversiones registraron una participación del 57.4%, superior al promedio de los últimos dos años (44.9%). Por su parte, las cuentas de préstamos, sociedades deudoras y otros activos reportaron ligeras contracciones en sus saldos, disminuyendo en conjunto US\$1,990 miles, influyendo en la disminución de los activos.

### ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILES DE US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Disponible	1,325	5,120	5,718	4,872	2,986
Inv. Financieras	9,174	13,810	14,486	12,943	15,062
Préstamos	-	34	31	529	26
Primas por cobrar	4,881	2,717	6,090	2,548	2,682
Sociedades deudoras	261	2,138	6,845	2,056	1,793
Otros activos	1,839	1,868	1,721	3,824	3,678
<b>Total</b>	<b>17,480</b>	<b>25,687</b>	<b>34,891</b>	<b>26,771</b>	<b>26,227</b>

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

### Pasivos

Los pasivos de ASSA Vida alcanzaron los US\$11,521 miles, reportando un ligero aumento interanual de US\$260 miles (+2.3%) relacionado principalmente a la mayor constitución de reservas por siniestros (+US\$692 miles; +13.7%), influenciada por la mayor cantidad de siniestros reportados por parte de los asegurados, principalmente por aquellos afectados por la pandemia por COVID-19, y de las cuentas por pagar (+US\$325 miles; 66.5%). Por su parte, los pasivos resultaron disminuidos en US\$356 miles por las menores reservas técnicas constituidas y por las obligaciones con intermediarios en US\$162 miles.

<sup>12</sup> Empresa del Grupo Financiero al cual pertenece la Aseguradora, con calificación de A, con perspectiva "Estable".

<sup>13</sup> Calificación de Riesgo de AA- con perspectiva "Estable" a la fecha de estudio.

**ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)**

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Oblig. Con asegurados	7	496	497	413	277
Reservas técnicas	777	2,379	3,634	3,393	3,037
Reservas por siniestros	2,310	4,534	7,851	5,043	5,735
Sociedades acreedoras	1,161	1,660	6,315	746	691
Oblig. Con intermediarios	187	236	279	379	217
Cuentas por pagar	2,102	1,154	691	474	789
Provisiones	56	298	446	505	586
Otros Pasivos	6	61	13	308	190
<b>Total</b>	<b>6,605</b>	<b>10,818</b>	<b>19,725</b>	<b>11,261</b>	<b>11,521</b>

*Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR*

**Patrimonio**

El patrimonio total de ASSA Vida fue de US\$14,706 miles, inferior en US\$804 miles respecto a la misma fecha del año previo, producto del comportamiento a la baja de los resultados acumulados en US\$723 miles (-39%), por la caída de la utilidad neta del presente periodo. En cuanto la constitución del patrimonio, el capital social fue la principal cuenta del patrimonio (87.7% del total), presentando una estabilidad interanual al cerrar 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\$)**

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Capital social	10,000	12,900	12,900	12,900	12,900
Reservas de Capital	98	623	649	675	675
Patrimonio Restringido	142	96	79	81	-
Resultados Acumulados	635	1,250	1,538	1,854	1,132
<b>Total</b>	<b>10,875</b>	<b>14,869</b>	<b>15,166</b>	<b>15,510</b>	<b>14,706</b>

*Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR*

**Riesgo de Liquidez y Solvencia<sup>14</sup>**

A la fecha de análisis, la Aseguradora mantiene una razón de endeudamiento patrimonial<sup>15</sup> de 0.8 veces, mostrando un aumento de 0.1 veces con respecto a la misma fecha del año previo (0.7 veces), y menor en 0.7 veces a lo reportado por el sistema asegurador (1.5 veces). Dicha disminución fue provocada principalmente por el aumento en mayor proporción del pasivo total (+2.3%) respecto al comportamiento a la baja del patrimonio (-5.2%). No obstante, la Aseguradora continuó reportando un sano nivel de endeudamiento respecto a su patrimonio, donde a su vez, la suficiencia patrimonial se ubicó en 107.8% para la fecha de análisis (diciembre 2019: 90.3%), reflejando mayor 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.

En cuanto al indicador de liquidez, éste reportó un ratio de 1.6 veces, ligeramente inferior a lo reportado en diciembre 2019 1.7 veces, impulsado por la mayor adquisición de inversiones con el disponible de la Aseguradora, y superior en 0.5 veces al promedio reportado por el sector: 1.1 veces. Lo anterior demuestra la capacidad que continuó teniendo 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
Endeudamiento Patrimonial	0.6	0.7	1.3	0.7	0.8
Inversiones totales / Activos	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6
Inversiones / Reservas	3.0	2.0	1.3	1.6	1.7
Liquidez	1.6	1.8	1.1	1.7	1.6
Suficiencia Patrimonial SSF	123.1%	95.5%	90.9%	90.3%	107.8%

*Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR*

Por su parte, el apalancamiento de la Aseguradora, medido como los pasivos totales respecto a los activos totales, se ubicó en 43.9% (diciembre 2019: 42.1%) estando adecuadamente inferior a lo reportado por el sector (58%). Finalmente, se observó un nivel bajo de apalancamiento operativo, medido como el resultado técnico de operaciones entre el patrimonio, el cual se ubicó en 0.02 veces, menor a lo reportado en diciembre 2019 (0.08 veces) y menor al registrado por el sector (0.17 veces), demostrando una baja sensibilidad ante variaciones atípicas en la colocación de primas.

**INDICADORES APALANCAMIENTO (VECES)**

Apalancamiento (veces)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Apalancamiento operativo PCR	0.11	0.24	0.22	0.17	0.08	0.02
Apalancamiento financiero PCR	0.03	0.09	0.10	0.02	0.02	0.07

*Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR*

<sup>14</sup> Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

<sup>15</sup> Pasivo Total / Patrimonio Total

Por último, la Aseguradora obtuvo una suficiencia de patrimonio neta de US\$7,228 miles (diciembre 2019: US\$7,305 miles), generando un coeficiente de 107.8% respecto a su patrimonio neto mínimo (diciembre 2019: 90.3%), indicando mayor capacidad para responder con sus recursos propios las obligaciones técnicas de sus operaciones de seguros considerando todos los ramos que atiende.

### Cobertura de inversiones

Como se mencionó en párrafos anteriores, las inversiones totales de ASSA Vida cerraron en US\$20,756 miles y estuvieron comprendidas por el disponible, inversiones financieras, préstamos y primas por cobrar, las cuales representaron en conjunto el 79.1% del total. Mencionado lo anterior, dichas inversiones significaron una cobertura sobre el total de obligaciones<sup>16</sup> de 2 veces, ligeramente menor a la reportada en el año previo (2.1 veces) a causa de la disminución de las inversiones totales -0.7% respecto al incremento de las reservas totales (+2.2%)

Así mismo, según la metodología aplicada por PCR para determinar la cobertura que tienen los activos más líquidos de la Aseguradora para enfrentar sus obligaciones de corto plazo, se obtuvo que, para la fecha de estudio, el indicador financiero 1<sup>17</sup> se mantuvo estable con una cobertura adecuada de 2.1 veces (diciembre 2019: 2.1 veces), indicando que los activos más líquidos tuvieron una cobertura holgada sobre las obligaciones de corto plazo. Por su parte, el indicador 2<sup>18</sup> obtuvo una cobertura de 2 veces, similar a lo alcanzado al cierre del 2019 cuando fue de 2 veces.

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

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

### Desempeño Técnico

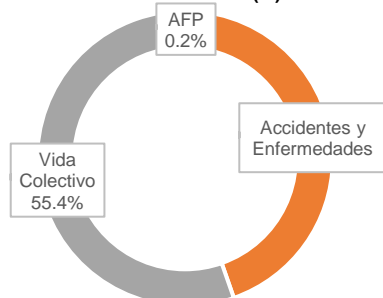
#### Primas

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, opera bajo el nombre de ASSA Vida la cual ha incursionado en el mercado salvadoreño brindando seguros orientados principalmente a los ramos de Vida y Accidentes. Para el inicio del año 2016, ASSA contó con un nuevo ramo destinado a las pensiones, catalogado como ramo Previsional donde para los años 2017 y 2018, fue el ramo de mayor participación en su cartera, gracias a que 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; sin embargo, desde el año 2019 a la fecha de información del presente informe, la referida póliza ya no fue adjudicada para la Aseguradora.

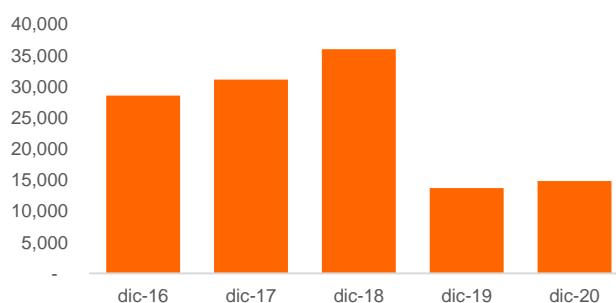
A la fecha de evaluación, el total de primas netas aumentó interanualmente en 8.2% (+US\$1,121 miles), cerrando en US\$14,824 miles (diciembre 2019: US\$13,703 miles), denotando que la Aseguradora está siendo capaz de generar nuevos negocios orgánicos luego de cerrar los contratos de pólizas previsionales adjudicados en 2016 a 2018. El crecimiento se reportó principalmente en el ramo de Vida Colectivo con un importante crecimiento de US\$2,070 miles (+45.3%).

En cuanto a la composición de las primas netas de la Aseguradora, estas estuvieron compuestas con el 55.4% del ramo Vida (diciembre 2019: 44.4%), seguido del 42.8% del ramo Accidentes y enfermedades (diciembre 2019: 53.7%), y un 0.2% de ramo Previsional (diciembre 2019: 3.3%).

PARTICIPACIÓN POR RAMOS (%)



PRIMAS NETAS (US\$ MILES)



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

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

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

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

Finalmente, la Aseguradora reportó un mayor nivel primas retenidas pasando de una retención del 73.4% en diciembre 2019, a 77.9% a la fecha de análisis, influenciado especialmente por la no renovación de las dos principales pólizas con las AFP, por lo que no incurrió en cesiones para estos clientes, y asumió un mayor riesgo de las primas colocadas.

### Siniestros y Costos de Adquisición

Los siniestros brutos reportados por ASSA Vida totalizaron US\$12,606 miles, una reducción importante de US\$7,719 miles (-38%), en comparación al mismo período del 2019 cuando se reportó un total de siniestros brutos de US\$20,324 miles. Esta reducción se da en paralelo a la menor participación del ramo Previsional y el menor nivel de siniestros generados en dicho ramo, el cual registró un decremento interanual significativo de -113.4%. Los siniestros de los ramos salud, accidentes y enfermedades, y accidentes personales reportaron variaciones en los siniestros brutos reportados en el orden de -21.6%, +160.9% y -47.2%, respectivamente. Es importante mencionar que las variaciones negativas podrían estar siendo influenciadas por los siniestros incurridos pero no reportados que sucedieron durante el 2020, por la restricción de movilidad de los asegurados, además de la paralización de algunas entidades; no obstante, como se mencionó anteriormente, la Aseguradora ha constituido mayores reservas para mitigar dicha situación.

Por su parte, al descontar la cuantía cedida de los siniestros netos a las reaseguradoras, los siniestros netos totalizaron los US\$7,946 miles, reportando un decremento interanual de -15.1%, equivalente a US\$1,413 miles, traduciéndose en una cesión de siniestros de 37% (diciembre 2019: 54%).

El efecto generado por el crecimiento de las primas retenidas netas (+14.9%) y de los siniestros retenidos netos (-15.1%), produjo que el índice de siniestralidad medido por los siniestros retenidos sobre las primas retenidas netas se ubicara en 68.8%, menor a lo reportado por la Aseguradora a la misma fecha del año anterior (93.1%), pero mayor a lo reportado por el sector (54.4%).

#### SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Siniestros	10,188	17,088	23,468	20,324	12,606
Siniestros Cedidos	7,735	12,906	16,893	10,965	4,660
<b>Siniestros Netos</b>	<b>2,454</b>	<b>4,181</b>	<b>6,575</b>	<b>9,359</b>	<b>7,946</b>
Siniestros Cedidos %	75.9%	75.5%	72.0%	54.0%	37.0%
Siniestros Retenidos %	24.1%	24.5%	28.0%	46.0%	63.0%
<b>Índice de siniestralidad Retenida</b>	<b>30.1%</b>	<b>41.6%</b>	<b>42.0%</b>	<b>93.1%</b>	<b>68.8%</b>

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Por último, 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, se ubicó en US\$3,849 miles, con un incremento interanual de 42.6% (+US\$1,151 miles) como consecuencia de la mayor colocación de seguros a través de corredores de seguros.

### Análisis Financiero

A la fecha de estudio, la cuenta de ingresos por operaciones de seguros cerró en US\$25,982 miles, reflejando un decremento interanual de 18.1% (-US\$5,739 miles) respecto al mismo período del año anterior, debido al comportamiento a la baja de los ingresos que percibió la Aseguradora por siniestros recuperados que mostraron una reducción interanual de US\$6,305 miles (-57.5%), como efecto directo de la tendencia a una menor cesión de primas que ha mostrado (diciembre 2019: 26.6% vs. diciembre 2020: 22.1%); no obstante, es importante destacar el crecimiento de las primas netas, las cuales incrementaron en US\$1,121 miles (+8.2%) siendo capaces de atenuar en cierta medida la reducción anteriormente mencionada y mostrando una recuperación orgánica de la cartera de clientes luego de la salida de las pólizas previsionales, pasando a representar el 57.1% del total de ingresos (diciembre 2019: 43.2%).

#### TOTAL DE INGRESOS (MILES DE US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas netas	28,557	31,100	35,988	13,703	14,824
Ingreso por decremento de reservas técnicas y contingencial de fianzas	1,722	2,720	2,896	5,867	5,262
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	7,735	12,906	16,893	10,965	4,660
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros y fianzas	72	100	116	185	286
Ingresos financieros y de inversión	651	666	1,080	999	949
<b>Total de Ingresos</b>	<b>38,737</b>	<b>47,492</b>	<b>56,973</b>	<b>31,720</b>	<b>25,982</b>

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Por su parte, los costos totales por operaciones de seguros a la fecha de estudio totalizaron los US\$25,323 miles, con un decremento interanual de -13.9% (-US\$4,380 miles) respecto a la misma fecha del año anterior, influenciado por la menor erogación de siniestros por parte de la Aseguradora (-US\$7,719 miles; -38%), los cuales representaron el 49.8% del total de costos (diciembre 2019: 69.9%). La reducción de los siniestros se debió principalmente a que se registraron menores reclamos de siniestros en el ramo previsional.

Dado el contexto adverso de la pandemia por el COVID-19 que obligó a la Aseguradora a tomar medidas prudenciales para mantener mayores reservas ante un posible incremento en los siniestros relacionados con dicha pandemia y por algunos casos especiales de clientes que han decidido posponer sus cirugías y/o gastos ambulatorios de no emergencia, se observó que a la fecha de análisis el segundo costo de operación que tuvo mayor participación dentro de la Aseguradora fue el gasto por constitución de reservas técnicas con el 22.1% del total de costos (diciembre 2019: 9.6%), y que a su vez evidenció un incremento significativo en US\$2,779 miles (+98.6%), alcanzando los US\$5,597 miles (diciembre 2019: US\$2,819 miles). A la fecha de estudio, a pesar de que el nivel de participación de los costos por constitución de reservas ha alcanzado el porcentaje más alto si se compara con los últimos cinco años, donde dicho costo oscilaba con una participación promedio de 10.9%, la Aseguradora ha adoptado importantes medidas prudenciales ante los posibles aumentos de siniestros reportados dado los ramos que atiende.

#### TOTAL DE COSTOS (MILES DE US\$)

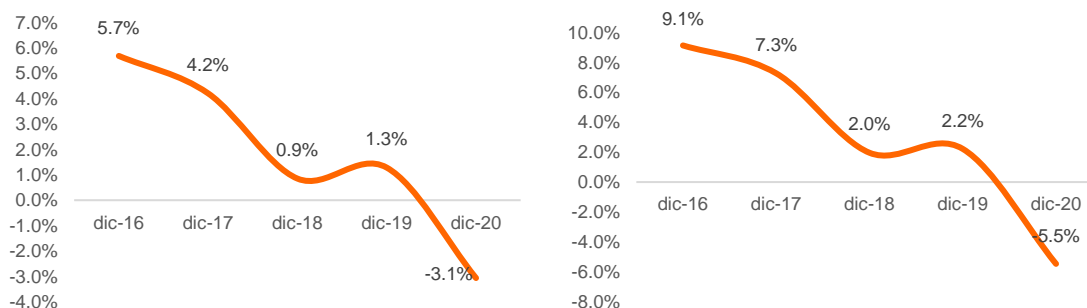
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Siniestros	10,188	17,088	23,468	20,324	12,606
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	20,394	21,054	20,350	3,647	3,271
Gasto por incremento de reservas técnicas y contingencial de fianzas	3,769	4,161	7,468	2,819	5,597
Gastos de adquisición y conservación	1,095	1,245	2,091	2,698	3,849
<b>Total de costos</b>	<b>35,447</b>	<b>43,548</b>	<b>53,376</b>	<b>29,488</b>	<b>25,323</b>

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Al descontar los gastos administrativos, financieros y por reservas de saneamiento, que en conjunto reportaron un decremento interanual de -10.7%, la Aseguradora presentó una menor utilidad de operación, pasando de US\$216 miles en diciembre 2019 a una posición negativa de -US\$1,142 miles, dado el mayor crecimiento de los costos respecto a los ingresos, principalmente por las mayores reservas de siniestros constituidas (+US\$2,779 miles). Mencionado lo anterior, se reportó una caída de US\$1,148 miles en la utilidad neta, pasando de US\$344 miles en diciembre 2019 a un resultado negativo de -US\$804 miles para la fecha de análisis.

En consecuencia de lo anterior, los rendimientos anualizados de los activos de la Aseguradora (ROA PCR Anualizado) han reportado una tendencia a la baja, donde en diciembre 2019 estos se ubicaron en 1.3%, mientras que a la fecha de estudio reflejaron un descenso hasta llegar a -3.1%. Del mismo modo la retribución al patrimonio (ROE PCR Anualizado) se ha comportado a la baja, donde en diciembre 2019 fue de 2.2% mientras que a la fecha de estudio se ubicó en -5.5%. Ambos indicadores se encuentran muy por debajo de lo mostrado por el sector (ROA Sector: 2.5% y ROE Sector: 6%).

#### INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

#### Análisis de eficiencia

El costo de adquisición respecto a la prima neta de la Aseguradora, había decrecido en los años de vigencia de la póliza de la AFP (2017 y 2018), debido a que la aseguradora colocaba la mayor parte de sus primas en un solo cliente (específicamente el ramo Previsional), generándole menores recursos para el pago de corredores; no obstante, a la fecha de análisis, donde ya no se cuenta con dicha póliza previsional y el crecimiento orgánico demanda mayor erogación a los corredores de seguros, los costos de adquisición respecto a la prima neta pasaron de representar un 19.7% en diciembre 2019 a un 26% en diciembre 2020, influenciado por el crecimiento en los costos de colocación de +42.6% y el despegue de las primas netas (+8.2%).

#### EVOLUCIÓN DE COSTOS DE ADQUISICIÓN (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Gasto de administración / Prima Neta	6.6%	7.8%	8.8%	14.1%	11.1%
Costo de adquisición / Prima Neta	3.8%	4.0%	5.8%	19.7%	26.0%
Índice combinado SSF	82.3%	84.1%	87.2%	133.0%	108.9%

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

Por su parte, producto de que los gastos administrativos cerraron en US\$1,652, reportando un descenso de US\$282 miles (-14.6%), principalmente por el decremento de la cuenta de gastos por servicios de terceros y de personal, la reducción de la prima neta de retención devengada (-14.4%) y la mayor variación de la constitución de reservas, el índice combinado de la Aseguradora reportado por la SSF pasó de 133% en diciembre 2019 a situarse en 108.9% a la fecha de estudio.



## Resumen de Estados Financieros Auditados

### BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Disponible	1,325	5,120	5,718	4,872	2,986
Inversiones financieras	9,174	13,810	14,486	12,943	15,062
Préstamos	-	34	31	529	26
Primas por cobrar	4,881	2,717	6,090	2,548	2,682
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	261	2,138	6,845	2,056	1,793
Otros activos	1,839	1,868	1,721	3,824	3,678
<b>Total Activo</b>	<b>17,480</b>	<b>25,687</b>	<b>34,891</b>	<b>26,771</b>	<b>26,227</b>
Obligaciones con asegurados	7	496	497	413	277
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	777	2,379	3,634	3,393	3,037
Reservas por siniestros	2,310	4,534	7,851	5,043	5,735
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	1,161	1,660	6,315	746	691
Obligaciones con intermediarios y agentes	187	236	279	379	217
Cuentas por pagar	2,102	1,154	691	474	789
Provisiones	56	298	446	505	586
Otros pasivos	6	61	13	308	190
<b>Total Pasivo</b>	<b>6,605</b>	<b>10,818</b>	<b>19,725</b>	<b>11,261</b>	<b>11,521</b>
Capital social	10,000	12,900	12,900	12,900	12,900
Reservas de capital	98	623	649	675	675
Patrimonio restringido	142	96	79	81	-
Resultados acumulados	635	1,250	1,538	1,854	1,132
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10,875</b>	<b>14,869</b>	<b>15,166</b>	<b>15,510</b>	<b>14,706</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>17,480</b>	<b>25,687</b>	<b>34,891</b>	<b>26,771</b>	<b>26,227</b>

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

### ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas Netas	28,557	31,100	35,988	13,703	14,824
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	20,394	21,054	20,350	3,647	3,271
<b>Primas Retenidas Netas</b>	<b>8,162</b>	<b>10,046</b>	<b>15,638</b>	<b>10,056</b>	<b>11,553</b>
Gasto por incremento de reservas técnicas	3,769	4,161	7,468	2,819	5,597
Ingreso por decremento de reservas técnicas	1,722	2,720	2,896	5,867	5,262
<b>Variación de Reservas</b>	<b>2,048</b>	<b>1,441</b>	<b>4,571</b>	<b>(3,048)</b>	<b>336</b>
<b>Prima neta de retención devengada</b>	<b>6,115</b>	<b>8,605</b>	<b>11,067</b>	<b>13,105</b>	<b>11,217</b>
Gastos de adquisición y conservación	1,095	1,245	2,091	2,698	3,849
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	72	100	116	185	286
<b>Costo de Adquisición</b>	<b>1,023</b>	<b>1,145</b>	<b>1,975</b>	<b>2,513</b>	<b>3,563</b>
Siniestros	10,188	17,088	23,468	20,324	12,606
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	7,735	12,906	16,893	10,965	4,660
<b>Siniestros Netos</b>	<b>2,454</b>	<b>4,181</b>	<b>6,575</b>	<b>9,359</b>	<b>7,946</b>
<b>Resultado Técnico de operación</b>	<b>2,639</b>	<b>3,278</b>	<b>2,517</b>	<b>1,233</b>	<b>(291)</b>
<b>Reservas de saneamiento</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>123</b>	<b>40</b>	<b>135</b>
Ingresos Financieros	651	666	1,080	999	949
Gastos Financieros	63	28	51	42	14
<b>Ingresos Netos</b>	<b>588</b>	<b>639</b>	<b>1,029</b>	<b>957</b>	<b>935</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>1,887</b>	<b>2,428</b>	<b>3,151</b>	<b>1,933</b>	<b>1,652</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>	<b>(347)</b>	<b>89</b>	<b>99</b>	<b>144</b>	<b>61</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>993</b>	<b>1,521</b>	<b>372</b>	<b>360</b>	<b>(1,081)</b>
<b>ISR</b>	<b>-</b>	<b>(440)</b>	<b>(75)</b>	<b>(16)</b>	<b>277</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>993</b>	<b>1,081</b>	<b>297</b>	<b>344</b>	<b>(804)</b>

Fuente: ASSA Vida / Elaboración: PCR

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

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Endeudamiento Patrimonial	0.6	0.7	1.3	0.7	0.8
Inversiones totales / Activos	0.5	0.5	0.4	0.5	0.8
Inversiones / Reservas	3.0	2.0	1.3	1.6	1.7
Liquidez	1.6	1.8	1.1	1.7	1.6
Suficiencia Patrimonial SSF	123.1%	95.5%	90.9%	90.3%	107.8%
Indicador de cobertura	2.4	2.1	1.4	2.1	2.0
Indicador 1	4.5	3.8	2.4	2.1	2.1
Indicador 2	3.4	2.6	1.7	2.0	2.0
ROA PCR Anualizado	5.7%	4.2%	0.9%	1.3%	-3.1%
ROE PCR Anualizado	9.1%	7.3%	2.0%	2.2%	-5.5%
Gasto de administración / Prima Neta	6.6%	7.8%	8.8%	14.1%	11.1%
Costo de adquisición / Prima Neta	3.8%	4.0%	5.8%	19.7%	26.0%
Índice combinado SSF	82.3%	84.1%	87.2%	133.0%	108.9%
Siniestros Cedidos %	75.9%	75.5%	72.0%	54.0%	37.0%
Siniestros Retenidos %	24.1%	24.5%	28.0%	46.0%	63.0%
Primas cedidas %	71.4%	67.7%	56.5%	26.6%	22.1%
Primas retenidas %	28.6%	32.3%	43.5%	73.4%	77.9%

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.