

## Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015		Fecha de Comité: 08 de abril de 2016
Empresa perteneciente al sector asegurador		San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario N° 12/2016		
<b>Yenci Sarceño</b> / Analista Titular	(503) 2266-9471	ysarceno@ratingspcr.com
<b>Wilfredo Vásquez</b> / Analista Soporte	(503) 2266-9471	wvasquez@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado <sup>1</sup>	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	<b>EBBB-</b>	<b>Estable</b>

### Significado de la Clasificación

**Categoría EBBB-**: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

*Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo<sup>2</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 la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita”.*

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

### Racionalidad

En comité ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió por unanimidad otorgar la clasificación de la Fortaleza Financiera de Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas en “EBBB-”, perspectiva “Estable”.

La decisión se fundamenta en la suficiente capacidad de pago de sus obligaciones, debido al apoyo de sus principales accionistas, que han brindado soporte a las operaciones y patrimonio y adecuados indicadores de liquidez. La institución continua reflejando pérdidas a la fecha de análisis, aun cuando el nivel de primas netas ha mostrado una evolución positiva desde el inicio de operaciones; dichos resultados negativos es debido a que los costos y gastos siguen siendo mayores que sus ingresos totales.

### Perspectiva

Estable

<sup>1</sup> Metodología de clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida de Pacific Credit Rating.

<sup>2</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.

## Resumen Ejecutivo

La clasificación de la fortaleza financiera de Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas se fundamenta en los siguientes fundamentos:

- **Respaldo de sus principales accionistas.** Cuenta con el respaldo de sus principales accionistas, quienes poseen una amplia experiencia en el sector asegurador de República Dominicana y apoyan las operaciones de la aseguradora con aportaciones de capital siempre que sea necesario; tal como se refleja en el aporte de US\$1.0 millones en julio de 2015.
- **Adecuados niveles de liquidez y suficiencia patrimonial.** Los indicadores de cobertura muestran que Aseguradora Vivir tiene una adecuada capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados y sus obligaciones técnicas. Aseguradora Vivir tiene una razón circulante de 1.52 a diciembre de 2015, inferior a los 1.83 alcanzados en diciembre de 2014. La suficiencia patrimonial a diciembre de 2015 fue de 13.6% superior en 0.8 puntos porcentuales respecto al año previo (12.8%).
- **Crecimiento de primas netas y participación en el mercado.** Al 31 de diciembre de 2015, las primas netas ascendieron a US\$9.4 millones, un incremento del 24.5% en relación al mismo periodo de 2014. Estas han tenido una evolución positiva desde el inicio de sus operaciones, las primas totales se encuentran integradas en un 73.0% del ramo accidentes y enfermedades y el 27.0% por el ramo de vida. En el sistema asegurador la compañía tiene una participación de 1.6% mayor en 0.3 puntos porcentuales que el año previo (1.3%).
- **La aseguradora presenta resultado neto negativo.** A diciembre de 2015, Aseguradora Vivir tuvo pérdidas de US\$365.0 mil (US\$183 mil en diciembre de 2014); debido a que los costos y gastos totales siguen siendo mayores que sus ingresos totales. El ROA paso de -2.7% en diciembre de 2014 a -3.6% en diciembre de 2015 y el ROE paso de -8.4% en diciembre de 2014 a -12.2% en diciembre de 2015.

## Sistema Asegurador de El Salvador

El mercado de seguros en El Salvador se encuentra regulado por la Superintendencia del Sistema Financiero, según el Decreto Legislativo N° 844; esto en la búsqueda de garantizar la transparencia en el establecimiento de reglas en el mercado de oferentes y demandantes de seguros. A la fecha de análisis, se encuentran operando 24 compañías<sup>3</sup> aseguradoras.

Cuadro 1: Aseguradoras por Participación en Primas Netas			
Diciembre de 2015			
Compañía de seguros	Participación	Compañía de seguros	Participación
Sisa, Vida, S.A., Seguros de Personas	14.4%	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	1.9%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	13.8%	Aseguradora Vivir, S.A., Seg. de Pers.	1.6%
Asesuisa Vida, S.A., Seg. de Personas	12.9%	Quálitas Compañía de Seguros, S.A.	1.3%
Mapfre La Centro Americana, S.A.	9.6%	Fedecrédito Vida, S. A. Seg. de pers.	1.0%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	6.4%	Asoc. Coop. de Serv. de Seg. Futuro R.L.	1.0%
Seguros e Inversiones, S.A.	6.2%	Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A.	0.9%
Scotia Seguros, S.A.	6.0%	Assa Compañía de Seguros, S.A.	0.9%
Pan American Life Insurance Company	5.0%	Seguros Azul, S.A., Comp. de Seguros	0.7%
AIG Vida, S.A., Seguros de Personas	4.7%	Aseguradora Popular, S.A.	0.5%
Seguros del Pacifico, S.A.	4.1%	Seguros Azul Vida, Seguros de Personas	0.4%
Davivienda Seg. Comerc. Bolívar, S.A.	3.5%	Seguros Fedecrédito	0.2%
AIG Seguros, El Salvador, S.A.	3.0%	Davivienda Vida Seguros, S.A.	0.0%
<b>Total Primas del sector (Millones)</b>			<b>US\$607.5</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

<sup>3</sup> Según la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

## Hechos relevantes

- En fecha 18 de septiembre de 2015 se publica la modificación al Asiento Registral de la sociedad ASSA Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas, como Emisor de Valores, para marginar el aumento de capital social por US\$700,000.00 pasando de US\$1,200,000.00 a US\$1,900,000 y la última Escritura Pública de Modificación al Pacto Social de fecha 27 de noviembre de 2014.
- En fecha 02 de septiembre de 2015 se publica la modificación al Asiento Registral de la sociedad Aseguradora Agrícola Comercial, S.A., por el aumento de capital social por US\$3,000,000, pasando de US\$10,000,000.00 a US\$13,000,000.00, como capital social suscrito y pagado; aumento autorizado en sesión de su Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 16/02/2015, formalizado en escritura de modificación al pacto social de fecha 20/05/2015, inscrita en el Registro de Comercio el 08/06/2015.
- El 19 de diciembre de 2014, es autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero iniciar operaciones la sociedad FEDECREDITO, S.A., Seguros de Personas.
- La sociedad ASEGURADORA VIVIR, S.A., SEGUROS DE PERSONAS, comunicó en fecha 21/10/2014, que en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23/09/2014 se acordó el aumento de capital social por US\$1,000,000.00 la Modificación al Pacto Social y los nombramientos de Primer Director de la Junta Directiva y Director Externo Independiente.

## Análisis Financiero

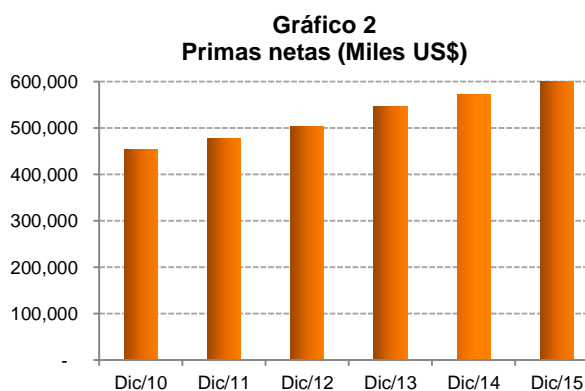
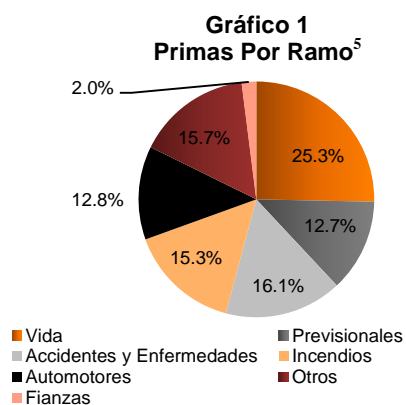
### Primas

El sector de seguros presentó una alta concentración a diciembre de 2015, el 57.1% de las primas se encuentran concentradas en las primeras 5 aseguradoras, y un 83.1% se concentra en las primeras 10 compañías. Las primas a septiembre de 2015 se componen principalmente en el ramo de vida con 25.3%; seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 16.1% y en tercer lugar los seguros por incendios, con 15.3%<sup>4</sup>.

A diciembre de 2015, las primas netas del sector alcanzaron US\$607.5 millones, un incremento interanual del 6.2%. Las primas cedidas a reaseguradoras hasta diciembre de 2015, ascendieron a US\$203.9 millones, presentando, un aumento de 6.9% con respecto al año previo.

Cuadro 2: Primas Sector (Miles US\$)						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
Primas Productos	474,842	500,281	533,352	592,580	623,123	661,270
Dev. Y Canc. De Primas	21,380	22,485	30,482	46,433	51,336	53,800
<b>Primas Netas</b>	<b>453,462</b>	<b>477,796</b>	<b>502,870</b>	<b>546,147</b>	<b>571,787</b>	<b>607,470</b>
Primas Cedidas	184,851	186,438	191,306	194,390	190,749	203,868
Porcentaje de Primas Cedidas	40.8%	39.0%	38.0%	35.6%	33.4%	33.6%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

<sup>4</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2015. Superintendencia del sistema financiero.

<sup>5</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2015. Superintendencia del sistema financiero.

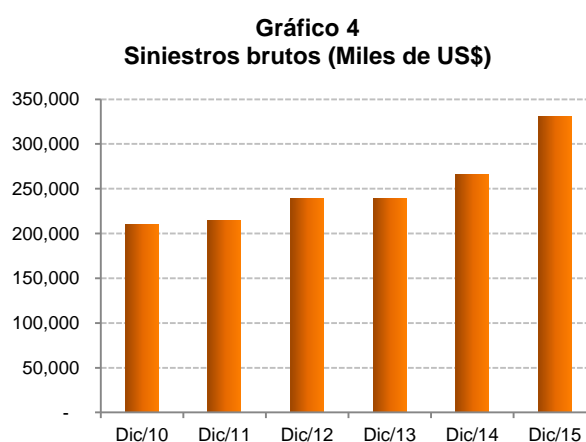
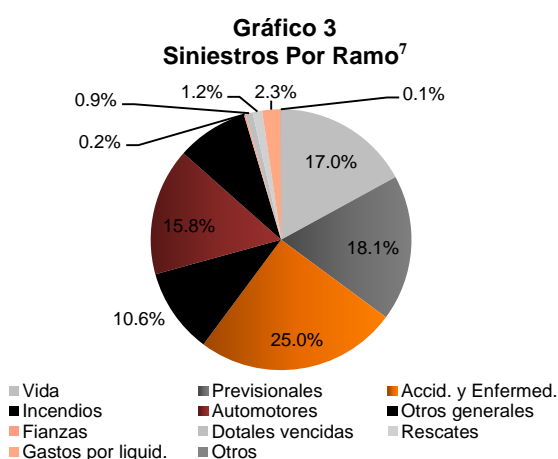
## Siniestralidad

Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre de 2015, fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 25.0% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros previsionales, con el 18.1% y seguros de vida, con el 17.0%<sup>6</sup>.

A diciembre de 2015, los siniestros brutos muestran un aumento interanual de 24.0% en comparación de diciembre de 2014. Por otro lado, los siniestros retenidos crecieron un 21.4% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida, ha cerrado al 31 de diciembre de 2015 en 57.4%, un aumento de 7.3 puntos porcentuales en comparación al año previo.

Cuadro 3: Siniestralidad (Miles US\$)						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
Siniestros Brutos	209,668	215,040	238,793	238,878	266,494	330,551
Siniestros Retenidos	129,037	140,623	158,017	169,862	191,018	231,861
Siniestro bruto/ prima emitida neta	46.2%	45.0%	47.5%	43.7%	46.6%	54.4%
Siniestro retenido / prima retenida	48.0%	48.3%	50.7%	48.3%	50.1%	57.4%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2015, ascendieron a US\$43.9 millones, un 21.6% inferior a lo logrado al mismo período del año anterior. Con respecto a la rentabilidad patrimonial, esta disminuyó en 3.7 puntos porcentuales, pasando de 15.4% en diciembre de 2014 a 11.6% en diciembre de 2015. El ROA fue de 5.2%, menor en 2.0 puntos porcentuales que diciembre de 2014 (7.2%). El decrecimiento en la rentabilidad se debe a que los gastos de siniestralidad y gastos de administración crecen a mayor ritmo que los ingresos operacionales y no operacionales.

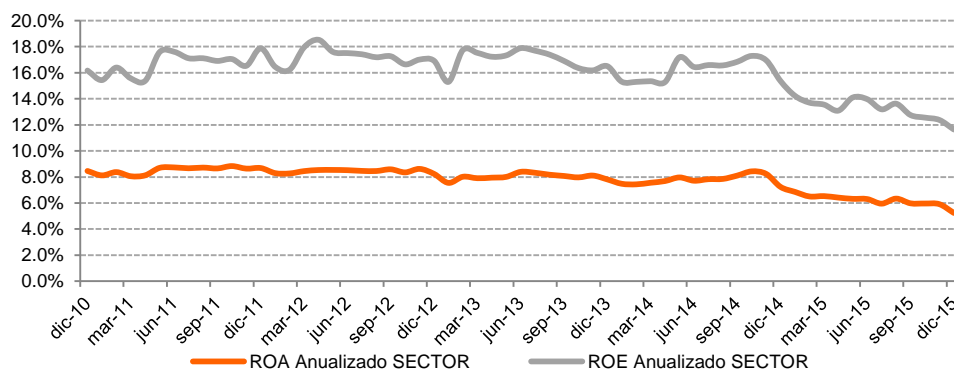
Cuadro 4: Rentabilidad Anualizada						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
ROA Anualizado Sector	8.5%	8.7%	8.2%	7.8%	7.2%	5.2%
ROE Anualizado Sector	16.2%	17.9%	16.9%	16.5%	15.4%	11.6%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

<sup>6</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2015. Superintendencia del sistema financiero.

<sup>7</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2014. Superintendencia del sistema financiero.

**Gráfico 5**  
**Rentabilidad del Sector**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Balance General

Para diciembre de 2015, los activos totales del sector crecieron en 8.2%, comparado con el año previo. Se destaca en este comportamiento, el aumento principalmente de la cuenta inversiones financieras con un incremento de US\$28.4 millones (+6.7%), primas por cobrar con US\$18.5 millones (+16.0%), disponible con US\$10.0 millones (+23.6%), prestamos con US\$5.8 millones (+14.6%) y sociedades deudoras con US\$2.9 millones (+13.8%).

Cuadro 5: Activos Sector (Miles US\$)						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
Disponible	74,213	53,600	27,873	33,207	42,177	52,149
Inv. Financieras	284,583	316,942	359,659	399,831	426,231	454,597
Prestamos	42,157	41,869	34,374	40,170	39,867	45,703
Primas por cobrar	95,816	102,748	107,220	109,807	115,525	134,007
Sociedades deudoras	25,066	20,848	22,977	20,913	21,081	23,983
Inv. Permanentes	59,602	50,912	58,168	71,003	76,092	74,971
Inmuebles y Mobiliario	14,347	15,204	17,218	16,603	15,562	16,169
Otros activos	29,533	26,389	35,974	32,820	38,524	37,277
<b>Total</b>	<b>625,318</b>	<b>628,512</b>	<b>663,463</b>	<b>724,355</b>	<b>775,058</b>	<b>838,856</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

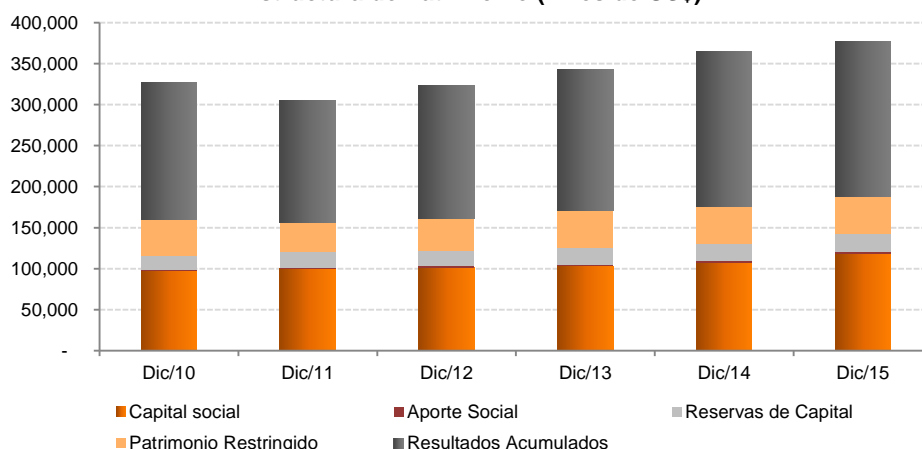
Los pasivos, por su parte, han aumentado en un 12.6%, con un total a diciembre de 2015 de US\$461.3 millones. Este crecimiento es impulsado principalmente por las cuentas por pagar, que crecieron US\$28.6 millones (+58.6%) con respecto a diciembre de 2014, reservas por siniestros con US\$17.2 millones (+20.5%) y por el aumento de la cuenta otros pasivos con US\$5.1 millones (+43.8%) al cierre del cuarto trimestre de 2015.

Cuadro 6: Pasivos Sector (Miles US\$)						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
Oblig. Con asegurados	5,900	5,484	5,404	7,667	8,906	10,400
Reservas técnicas	141,966	155,253	163,507	183,265	198,037	194,522
Reservas por siniestros	58,246	61,067	64,208	70,285	83,552	100,715
Sociedades acreedoras	38,461	36,451	37,282	39,960	38,303	40,653
Oblig. Financieras	2,925	2,722	9,644	6,411	2,057	2,447
Oblig. Con intermediarios	11,145	11,572	12,081	15,027	15,439	14,947
Cuentas por pagar	29,646	41,304	36,912	45,520	48,752	77,333
Provisiones	1,517	1,815	2,256	1,950	3,189	3,677
Otros Pasivos	8,196	7,534	9,114	11,365	11,542	16,595
<b>Total</b>	<b>298,001</b>	<b>323,202</b>	<b>340,407</b>	<b>381,450</b>	<b>409,778</b>	<b>461,290</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

El Patrimonio ha experimentado un aumento interanual, del 3.4% o US\$12.3 millones, llegando a US\$377.6 millones para diciembre de 2015. Este crecimiento se debe principalmente al aumento del capital social de US\$10.3 millones (+9.6%), respecto al año previo.

**Gráfico 6:  
Estructura de Patrimonio (miles de US\$)**



*Fuente: SSF / Elaboración: PCR*

## Reseña

Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas, forma parte de una iniciativa de expansión en Centroamérica de los principales accionistas de la Aseguradora líder en la República Dominicana, dedicada exclusivamente al ramo de salud y con una facturación anual superior a los US\$380 millones. Aseguradora Vivir incursiona en El Salvador de la mano de Grupo Zablah, un prestigioso consorcio empresarial con más de 90 años de tradición en los sectores Comercial, Industrial y Financiero de nuestro país.

La Aseguradora está acreditada por la Superintendencia del Sistema Financiero desde diciembre del 2010 e inscrita el 7 de enero de 2011 en el Centro Nacional de Registro, la compañía se dedica exclusivamente a los ramos de personas, orientada a los seguros de gastos médicos individuales y colectivos, vida colectivo y accidentes personales.

Todos los planes de la Aseguradora han sido aprobados por la Superintendencia del Sistema Financiero.

## Gobierno Corporativo

Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas, es una sociedad anónima, con un capital compuesto de 33,559 acciones comunes y nominativas, con un valor individual de cien dólares de los Estados Unidos de América, para un capital social pagado de US\$3,355,900.00.

Al 31 de diciembre de 2015, las acciones de la aseguradora se encuentran conformadas por:

Cuadro 7: Composición accionaria Aseguradora Vivir S.A.	
Vivir Compañía de Seguros, S.A. (Panamá)	60.0%
José Carlos Zablah Larín (El Salvador)	40.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

En Junta General de Accionistas celebrada el 02 de marzo de 2015, para dar cumplimiento a las políticas sobre Gobierno Corporativo aplicables a la Aseguradora, se acordó la reestructuración de la Junta Directiva para que esté compuesta por tres directores, cuatro directores propietarios y cuatro directores suplentes, dicha Junta se ratificó en Junta General de Accionistas de fecha 29 de octubre de 2015, para un periodo de dos años a partir de la fecha de ratificación, por lo que la Junta Directiva queda integrada así:

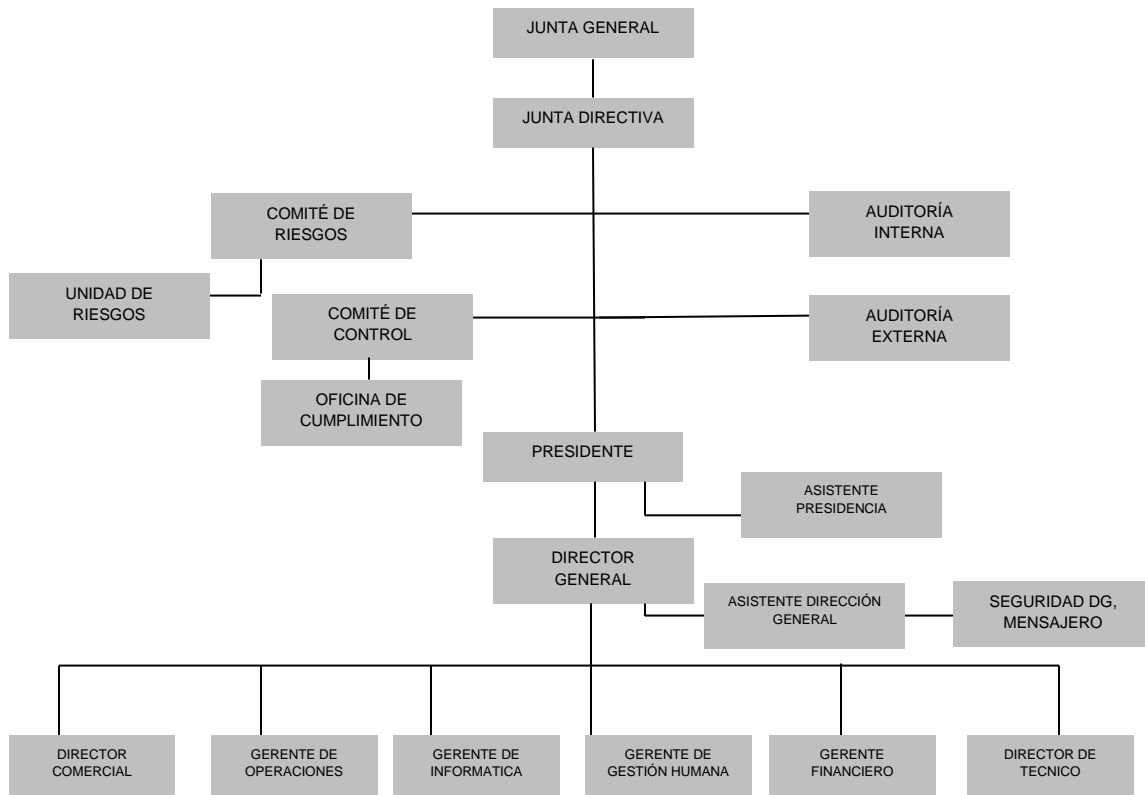
Cuadro 8: Junta directiva de la sociedad	
Cargo	Nombre
Director Presidente	José Carlos Zablah Larín
Director Vicepresidente	Gabriel José del C de J Roig Laporta
Director Secretario	Eduardo Alberto Cruz Acosta
Primer Director Propietario	Ana Cristina Zablah Larín
Segundo Director Propietario	Alberto Ysmael Cruz Acosta
Tercer Director Propietario	Diomares Aracelis Musa Fiallo
Cuarto Director Propietario	Francis Antonio Ibañez Eguizabal
Primer Director Suplente	Jorge Alfonso Zablah Siri
Segundo Director Suplente	Larissa Piantini Hazoury
Tercer Director Suplente	Andrés Zablah Jiménez
Cuarto Director Suplente	José Altagracia Zapata Sanchez

*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

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

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

**Gráfico 7**  
**Organigrama de Aseguradora Vivir, S.A.**



*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

Al 31 de diciembre de 2015, Aseguradora Vivir cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial:

Cuadro 9: Plana Gerencial	
Cargo	Nombre
Presidente	José Carlos Zablah Larín
Director General	Rommel Martínez Pereyra
Director Comercial	Julio Eduardo Payéz Gutiérrez
Director Técnico	Cristobal Alexis Gómez Martínez
Gerente de Operaciones	Silvia Lorena Navarro de López
Gerente de Recursos Humanos	Jason Humberto Rivera Arévalo
Gerente de Informática	Carlos Enrique Rivera Martínez
Contador General	Irving Esaú Calderón Chon
Tesorero	Santiago Andrés Muñoz Sánchez
Auditor Interno	René Mauricio Contreras Rivera

*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

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

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

## Hechos de importancia

- La Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de Consejo Directivo CD-15/2015 de fecha 30 de abril de 2015, acordó autorizar la Modificación del Pacto Social de la Aseguradora, que incluye la modificación de diversas cláusulas y el aumento de capital de US\$1,000.0, efectuado de conformidad a lo acordado por los Accionistas en Junta General Extraordinaria de fecha 23 de septiembre de 2014. El Testimonio de Modificación de Pacto Social de la Aseguradora, fue calificado de favorable por la Superintendencia del Sistema Financiero en fecha 29 de junio de 2015, procediendo la Aseguradora a realizar la inscripción de dicho instrumento en el Registro correspondiente.
- Al 30 de junio de 2015 se aplicó en concepto de compra de pérdida lo siguiente: Liquidación de pérdidas acumuladas del 2014 por US\$182.6, ingresos reconocidos por US\$1,427.4 (incluido dentro del rubro Otros Ingresos en el estado de resultados intermedio).
- El Testimonio de Modificación de Pacto Social de la Aseguradora, que incluye el aumento de capital por US\$1,000.0 acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 23 de septiembre de 2014, ha sido inscrita al número 43 del Libro 3453 del Registro de Sociedades, del folio 129 al 162, en fecha 16 de julio de 2015.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 10 de julio de 2015 y 16 de diciembre de 2015, los Accionistas acuerdan efectuar un aporte por US\$1,000.0 y US\$450.0 respectivamente, para cubrir pérdidas operativas del ejercicio 2015.
- Al 31 de diciembre de 2015 se aplicó en concepto de compra de pérdida lo siguiente: Liquidación de pérdidas acumuladas del 2014 US\$182.7, ingresos reconocidos por US\$2,267.3 (incluido dentro del rubro otros ingresos en el estado de resultados).
- En sesión de Junta Directiva celebrada en fecha 26 de enero de 2016, con presencia del 100% de los Accionistas, se debatió respecto a los resultados del periodo 2015 y el Patrimonio de la Sociedad, dejando de manifiesto la ejecución de un aporte de capital de entre US\$900.00 y US\$1,000.00 de los cuales US\$450.00 se destinarían a compra de pérdidas y los valores restantes para aumento de capital. Al respecto, el acuerdo de destino y fecha de realización, se tomará en Junta General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse en el mes de febrero de 2016.



## Estrategia y Operaciones

### Misión de Aseguradora Vivir, S.A.:

Elevar la calidad de vida de sus clientes, brindando coberturas de salud con productos innovadores, a través de una red de atención médica de alta calidad y un servicio confiable.

### Valores de Aseguradora Vivir, S.A.:

- Innovación
- Integridad
- Servicio
- Confianza
- Positivismo
- Compromiso

Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas, es una empresa innovadora especializada en los ramos de personas, que ofrece ventajas y valores agregados a sus clientes, entre los que se puede mencionar:

- **Personal altamente capacitado.** ofrece la más completa asesoría personalizada a sus clientes y prestadores.
- **Amplia red de prestadores.** La mayor red de médicos, hospitales, clínicas, laboratorios, farmacias y centros de diagnóstico a nivel nacional.
- **Sistema automatizado para autorizaciones FONOVIVIR.** Que permite a sus prestadores afiliados validar las coberturas de sus asegurados y registrar o autorizar reclamos, sin necesidad de agotar un proceso presencial.
- **Pago expreso de reembolsos.** Al utilizar servicios fuera de la red, los clientes con cobertura de reembolso podrán recibir sus pagos por gastos médicos de hasta un valor máximo de US\$300, en menos de 30 minutos.
- **Primas niveladas.** Ofrecen la misma prima para cada miembro familiar, independientemente de la edad o sexo que pueda tener cada persona en un grupo o familia.
- **Coberturas sin límite vitalicio.** Con Aseguradora Vivir, el seguro del cliente es para toda la vida.
- **No cobramos deducible.** Las coberturas que no están sujetas a período de espera, están disponibles desde el primer día de vigencia.
- **Cobertura 100% para hospitalizaciones y emergencias.** Sin copagos ni coaseguros, hasta el límite por caso y por año seleccionado en el plan del cliente.
- **Cobertura para Gastos Médicos Mayores al 100%.** La cobertura opcional para el tratamiento de las enfermedades de alto costo está exenta de deducibles, copagos y coaseguros, tanto en ambulatorio como en hospitalización.

## Posición competitiva

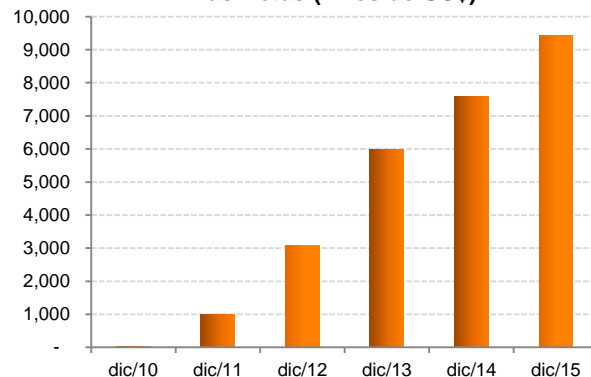
### Primas

Al 31 de diciembre de 2015, Aseguradora Vivir tiene una participación del 1.6% de todo el mercado, mayor al 1.3% que tenía en el mismo trimestre del año anterior. Las primas netas de la aseguradora han aumentado en 24.5% comparadas al año previo, dicho crecimiento se dio principalmente por el aumento del 39.6% en el ramo de accidentes y enfermedades.

**Gráfico 8**  
Participación total del mercado



**Gráfico 9**  
Primas Netas (Miles de US\$)

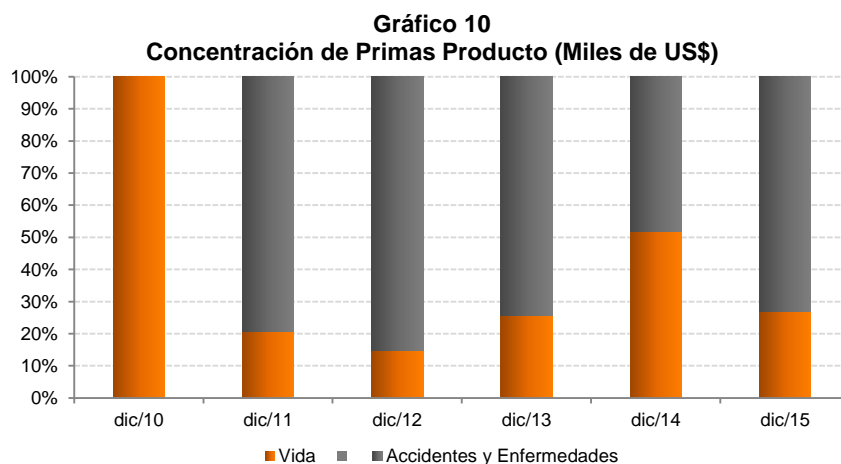


*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A / Elaboración: PCR*

## Análisis de la Cartera

Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas como parte de una iniciativa de expansión en Centroamérica de los principales accionistas de la Aseguradora líder en la República Dominicana, inició operaciones en El Salvador en diciembre de 2010 con US\$41.0 miles de primas producto en el ramo de vida, a diciembre de 2011 las primas tuvieron un crecimiento en mayor medida, incursionando también en el ramo de accidentes y enfermedades.

Como se observa en el siguiente gráfico de diciembre de 2011 a diciembre de 2013, la Aseguradora ha mantenido una alta concentración de su cartera en el ramo de accidentes y enfermedades, es en el año 2014 que la cartera se diversificó, pero en el año 2015 Aseguradora Vivir continuó enfocándose prioritariamente en el ramo accidentes y enfermedades, es así que a diciembre de 2015 tienen una participación del 73.0% del total de las primas producto.



*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

## Siniestralidad y Reaseguros

Los siniestros brutos reportados por Aseguradora Vivir a diciembre de 2015, totalizan US\$5.8 millones, una disminución del 2.1% (US\$121.0 miles), en comparación al mismo periodo del 2014, esta disminución es resultado del decrecimiento del 31.6% (US\$391.0 miles) de los siniestros del ramo de vida.

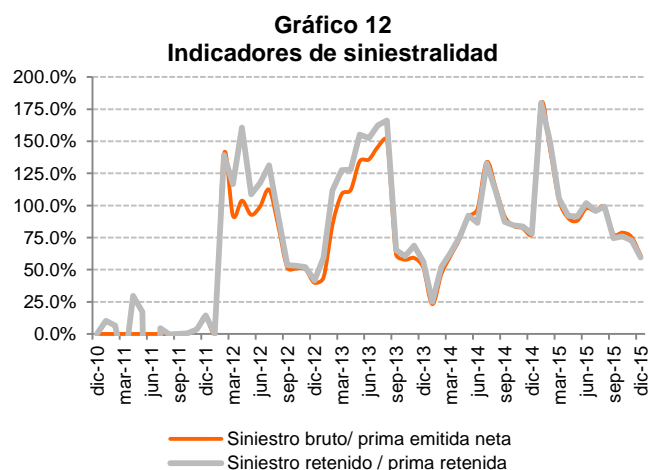
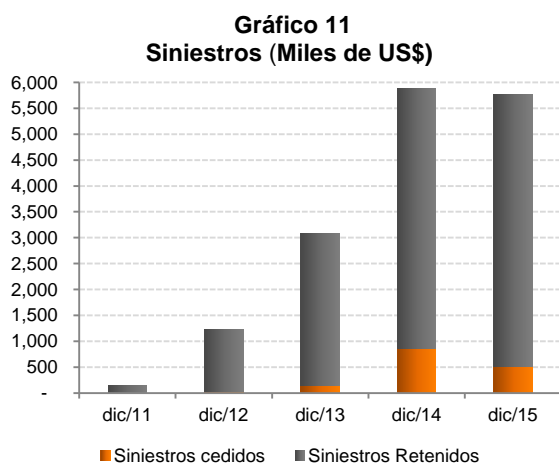
En la gráfica 9 se observa la participación entre los siniestros cedidos y los siniestros retenidos sobre el total de siniestros brutos del período. La Aseguradora desde el inicio de su operación retiene la mayor parte de sus siniestros y por lo tanto requiere aumentar sus reservas técnicas, dicho requerimiento afecta la rentabilidad de la compañía.

Las políticas de reaseguro también han determinado el comportamiento de los siniestros retenidos totales, ya que a la fecha de análisis a pesar del monto de los siniestros, solamente se cede el 8.9% de los siniestros brutos y el riesgo del siniestro restante es asumido por la aseguradora.

Los índices de siniestralidad cierran el cuarto trimestre de 2015 en 61.2%, para el siniestro bruto sobre la prima neta, y en 59.5% para el siniestro retenido entre la prima retenida, es importante mencionar que debido a la disminución antes mencionada de los siniestros brutos, los índices de siniestralidad también experimentaron una disminución respecto al año previo.

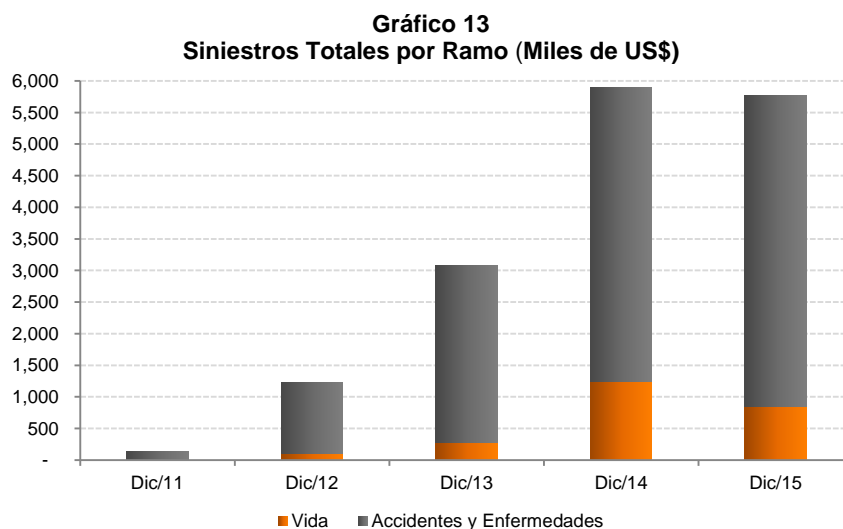
Cuadro 10: Siniestralidad (miles de US\$ y porcentaje)						
	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Siniestros Brutos	0	142	1,221	3,082	5,893	5,772
Siniestros Retenidos	0	142	1,196	2,942	5,040	5,260
Siniestros cedidos	0	0	25	140	853	512
Siniestro bruto/ prima emitida neta	0.0%	14.4%	39.8%	51.7%	77.9%	61.2%
Siniestro retenido / prima retenida	0.0%	14.4%	41.6%	56.4%	78.1%	59.5%

*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*



Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

En el siguiente gráfico puede observarse a detalle el comportamiento de los siniestros totales por ramo de negocio. En la medida que han crecido las primas de la Aseguradora sus siniestros han aumentado su participación en la misma medida. A diciembre de 2015 los siniestros del ramo de vida representaron el 14.7% de los siniestros totales y el ramo de accidentes y enfermedades representaron el 85.3%, en el gráfico también puede observarse la disminución de los siniestros antes mencionado, dicho resultado está relacionado a la disminución de las primas producto del ramo de vida.



Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

Cuadro 11: Siniestros Totales (Porcentaje)						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
Vida	0.0%	1.2%	8.2%	9.0%	21.0%	14.7%
Accidentes y Enfermedades	0.0%	98.8%	91.8%	91.0%	79.0%	85.3%
<b>Total</b>	<b>0.0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

### Reaseguros

Aseguradora Vivir tiene políticas de reaseguro, pero en ella se contempla el 6.3% de sus primas netas, con un porcentaje de cesión muy por debajo de la media del sector (33.6%). A diciembre de 2015, la Aseguradora retiene el 93.7% de sus primas netas, un porcentaje mayor que lo retenido el año previo (85.2%). Las primas retenidas llegaron a US\$8.8 millones, incremento en 36.9% comparado con diciembre de 2014.

Comparando con el resto del sector, que tienen un porcentaje de primas retenidas de 66.4%, Aseguradora Vivir tiene una diferencia de +27.3 puntos porcentuales.

Cuadro 12: Primas vs Primas cedidas (miles de US\$ y porcentaje)						
	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Primas Netas	27	983	3,063	5,965	7,570	9,424
Primas Cedidas	6	3	187	747	1,117	591
Primas Cedidas / Primas Netas	21.5%	0.3%	6.1%	12.5%	14.8%	6.3%
Primas retenidas	21	980	2,876	5,218	6,453	8,833
Primas Retenidas / Primas netas	78.5%	99.7%	93.9%	87.5%	85.2%	93.7%

*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

## Análisis Financiero

### Resultados Financieros

Aseguradora Vivir, S.A. se posiciona como la décimo cuarta Aseguradora a nivel nacional en relación al mercado de primas netas, en todos los ramos, al cierre del cuarto trimestre de 2015.

A diciembre de 2015, los ingresos totales ascendieron a US\$16.4 millones con una disminución de 15.4% (US\$3.0 millones) respecto al año previo, debido principalmente al decremento de los ingresos por decrementos de reservas con el 47.7% (US\$2.1 millones), primas producto con el 7.7% (US\$894.0 miles) y por los ingresos por siniestros recuperados por reaseguros con el 40.0% (US\$341.0 miles) respecto al año previo.

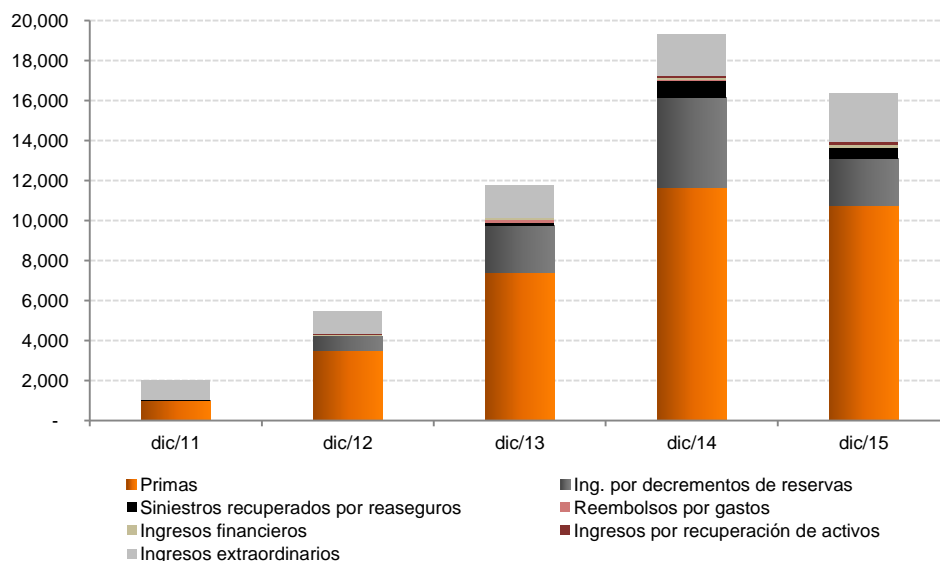
Por otra parte los ingresos extraordinarios tuvieron un crecimiento de 15.7% (US\$325.0 miles) respecto a diciembre de 2014, dicha cuenta es conformada principalmente por la cuenta otros ingresos, que corresponden principalmente a la cobertura en efectivo por parte de los accionistas.

Así también las inversiones financieras y cartera de préstamos, han generado US\$152.0 miles, con un crecimiento de US\$87.0 miles, de una cartera que a la fecha de análisis 2015 totalizaba US\$2.4 millones, o una rentabilidad para el periodo de 6.5%.

Cuadro 13: Total de Ingresos						
	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Primas	36.1%	49.4%	64.2%	62.9%	60.2%	65.7%
Ing. por decrementos de reservas	0.1%	0.9%	13.3%	20.0%	23.2%	14.4%
Siniestros recuperados por reaseguros	0.0%	0.0%	0.5%	1.2%	4.4%	3.1%
Reembolsos por gastos	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	0.4%	0.3%
Ingresos financieros	56.7%	2.3%	1.4%	0.6%	0.3%	0.9%
Ingresos por recuperación de activos	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.7%	0.9%
Ingresos extraordinarios	7.0%	47.2%	20.6%	13.7%	10.7%	14.7%
<b>Total de Ingresos (Miles US\$)</b>	<b>114</b>	<b>2,027</b>	<b>5,454</b>	<b>11,744</b>	<b>19,353</b>	<b>16,377</b>

*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

**Gráfico 14**  
**Total de ingresos (Miles de US\$)**



*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

Los costos y gastos a diciembre de 2015 ascendieron a US\$16.7 millones, con una disminución del 14.3% (US\$2.8 millones) con respecto a diciembre de 2014. El principal costo de operación de la aseguradora son los siniestros ya que estos llegaron a representar el 34.5% del total de costos y gastos.

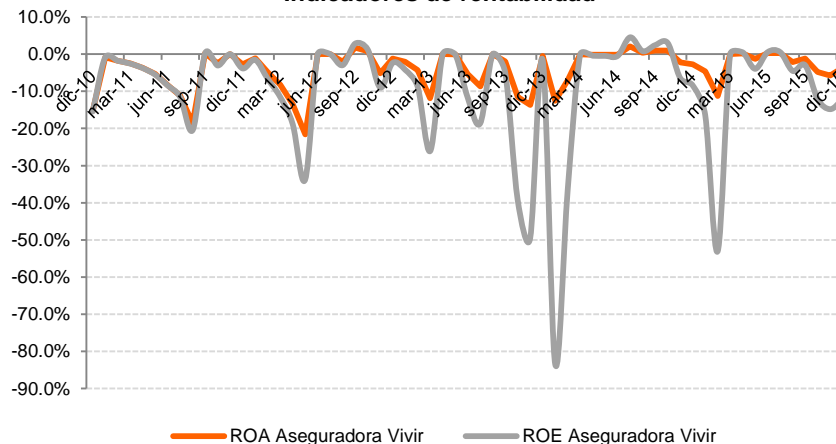
En segundo lugar se encuentra el incremento de reservas con el 26.2% y en tercer lugar el costo de adquisición, que es el valor de la provisión para el pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los agentes corredores e intermediarios de seguros, que ascendió a US\$2.6 millones y representa el 15.7% del total de costos y gastos, esto debido a que la aseguradora coloca la mayor parte de sus primas usando agentes corredores, dicha cuenta también se encuentra influenciada por el reconocimiento de comisiones que Aseguradora Vivir otorga a los contratantes por manejo y cobranza de pólizas.

Cuadro 14: Total de Costos y gastos (Miles de US\$)						
	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Siniestros	-	142	1,221	3,082	5,893	5,772
Primas cedidas	6	3	187	747	1,117	591
Incremento de reservas	1	668	1,720	3,471	3,851	4,380
Gastos de adquisición	19	625	1,106	2,092	2,625	2,626
Devoluciones y cancelaciones	15	19	438	1,428	4,079	1,331
Gastos de administración	421	646	827	893	1,664	1,619
Gastos financieros	10	12	9	13	14	142
Gastos extraordinarios	-	-	0	56	292	282
<b>Total de costos y gastos</b>	<b>471</b>	<b>2,114</b>	<b>5,507</b>	<b>11,782</b>	<b>19,536</b>	<b>16,742</b>

*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

En cuanto a los resultados del ejercicio, se pueden observar los niveles negativos de los indicadores de rentabilidad producto de las pérdidas del periodo, dichas pérdidas debido a los altos costos de operación. El ROE paso de -8.4% en diciembre de 2014 a -12.2% en diciembre de 2015 y el ROA paso de -2.7% en diciembre de 2014 a -3.6% en diciembre de 2015.

**Gráfico 15**  
**Indicadores de rentabilidad**



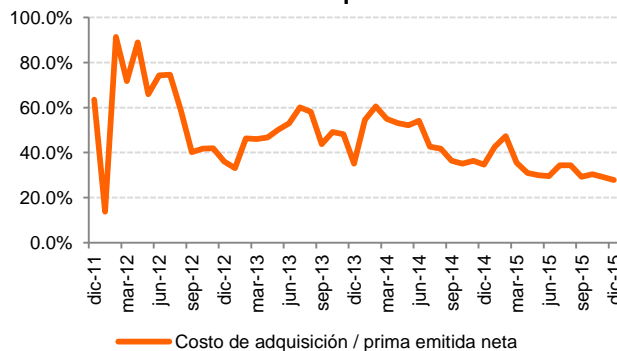
*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

### Análisis de eficiencia

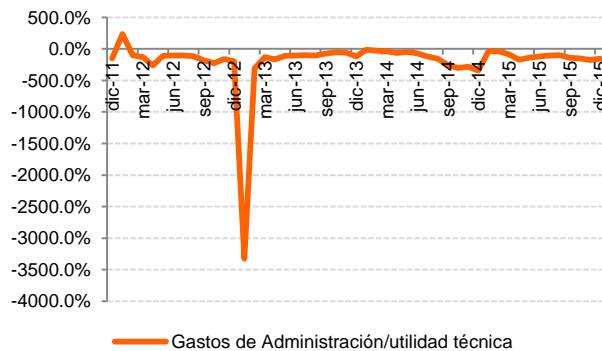
A diciembre de 2015, los costos de adquisición representaron el 27.9% de la prima emitida neta. Este costo mantiene altos niveles, debido al aumento de primas por medio de agentes corredores y contratantes directos a los cuales se les otorga comisiones por manejo y cobranza de algunas pólizas, es así que los pagos por comisión se han mantenido elevados en los últimos años.

Por su parte los gastos administrativos, ascendieron a US\$1.6 millones, reportando una disminución interanual del 2.7% (US\$46.0 miles), principalmente por el decremento de la cuenta otros gastos de administración con 42.1% (US\$126.2 miles) y por gastos por servicios de terceros con 10.4% (US\$66.7 miles) respecto al año previo. La eficiencia de Aseguradora Vivir (medida como los gastos administrativos entre la utilidad técnica) paso de -340.7% en diciembre de 2014 a -157.2% a diciembre de 2015. Dichos niveles negativos debido a que la Aseguradora sigue presentando resultados técnicos negativos.

**Gráfico 16**  
**Costo de Adquisición**



**Gráfico 17**  
**Eficiencia de administración**

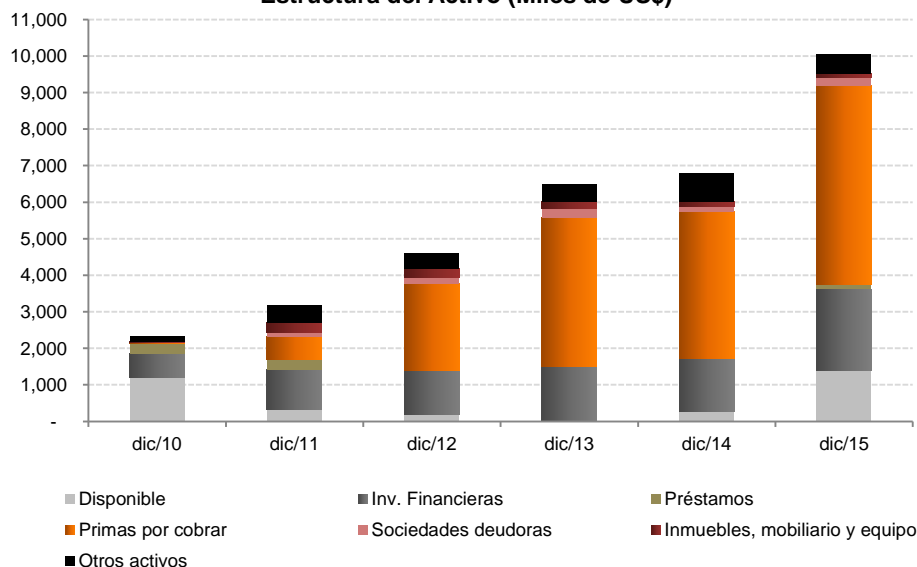


*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

### Activos

Los activos de Aseguradora Vivir ascendieron a US\$10.0 millones al 31 de diciembre de 2015, un incremento interanual de 47.4% (US\$3.2 millones). Lo anterior es por el aumento en la cuenta primas por cobrar que incremento en US\$1.4 millones, disponible con en US\$1.1 millones, inversiones financieras en US\$790.0 miles, préstamos en US\$105.0 miles y por sociedades deudoras que creció en US\$78.0 miles, respecto al año previo.

**Gráfico 18**  
**Estructura del Activo (Miles de US\$)**



*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

De acuerdo a lo anterior, las inversiones financieras es una de las principales cuentas de los activos y representan el 22.3% del total. El portafolio de inversiones está conformado por: 75.9% por valores emitidos por bancos locales, por 16.9% de obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas, por 4.5% por valores emitidos o garantizados por empresas estatales y el 2.8% corresponde a los intereses percibidos de las inversiones.

	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Disponible	1,210	315	199	-	271	1,384
Inv. Financieras	648	1,097	1,193	1,501	1,450	2,240
Préstamos	289	280	1	12	10	115
Primas por cobrar	11	635	2,395	4,064	4,014	5,461
Sociedades deudoras	0	97	166	247	130	208
Inmuebles, mobiliario y equipo	31	276	222	190	144	109
Otros activos	164	474	437	467	791	523
<b>Total</b>	<b>2,352</b>	<b>3,173</b>	<b>4,612</b>	<b>6,480</b>	<b>6,809</b>	<b>10,039</b>

*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

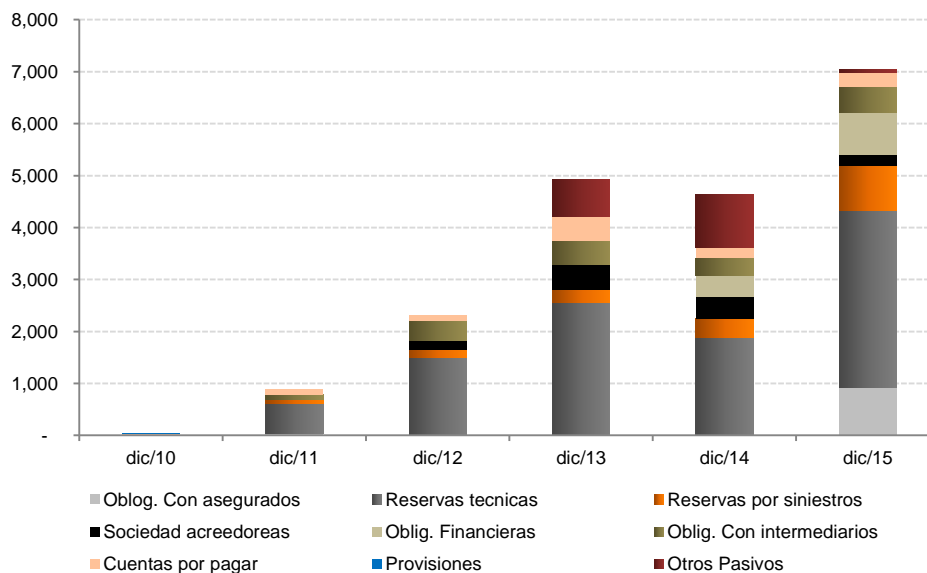
### **Pasivos**

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, los pasivos de Aseguradora Vivir llegaron a US\$7.0 millones, un aumento interanual de 52.0% (US\$2.4 millones). Este incremento está relacionado principalmente a reservas técnicas (+US\$1.5 millones), obligaciones con aseguradoras (+US\$928.0 miles), reservas por siniestros (+US\$517.0 miles) y a obligaciones financieras (+US\$390.0 miles). En cuanto a su composición, las reservas técnicas representan el 48.2% del pasivo y las reservas por siniestros, el 12.4%. Entre estos dos componentes representan el 60.6% de todos los pasivos, por un monto total de US\$4.3 millones.

Cuadro 16: Pasivos						
	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Oblig. Con asegurados	0.0%	4.3%	0.7%	0.1%	0.1%	13.2%
Reservas técnicas	1.8%	64.8%	64.7%	51.7%	40.7%	48.2%
Reservas por siniestros	0.0%	7.1%	6.4%	5.1%	7.7%	12.4%
Sociedades acreedoras	1.8%	0.1%	7.1%	9.6%	8.9%	2.8%
Oblig. Financieras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	11.5%
Oblig. Con intermediarios	0.0%	11.2%	16.8%	9.6%	7.2%	7.0%
Cuentas por pagar	54.9%	12.5%	4.2%	9.1%	4.5%	3.9%
Provisiones	41.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	0.0%	0.0%	0.0%	14.7%	21.8%	0.9%
<b>Total (Miles US\$)</b>	<b>41</b>	<b>904</b>	<b>2,310</b>	<b>4,938</b>	<b>4,635</b>	<b>7,048</b>

Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

**Gráfico 19**  
**Estructura del Pasivo (Miles de US\$)**

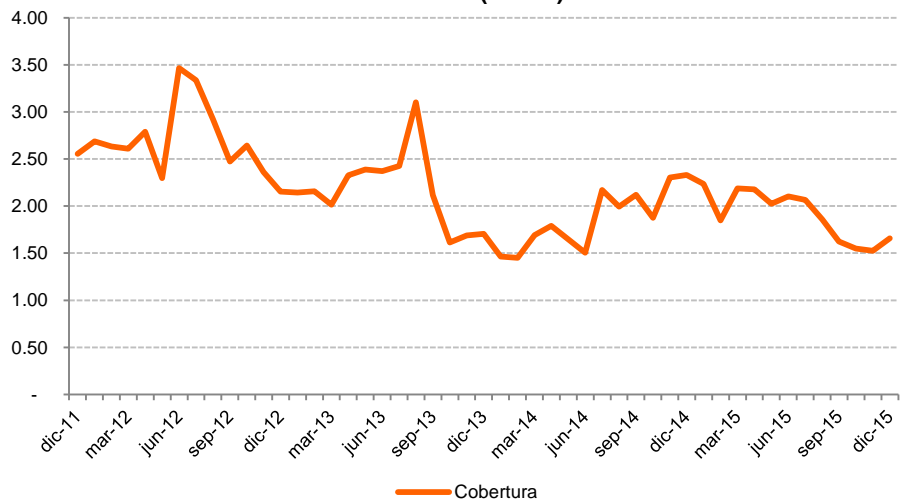


Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

A diciembre de 2015, la suma total de los fondos disponibles, inversiones financieras y primas por cobrar de Aseguradora Vivir, tienen una capacidad de cobertura de 1.66 veces sobre las obligaciones con los asegurados (suma total de las reservas más las obligaciones directas con los asegurados), menor en 0.67 veces que diciembre de 2014 que fue de 2.33 veces. Dicha disminución es resultado principalmente al incremento en las siguientes cuentas de pasivo; reservas técnicas con un aumento de US\$1.5 millones, obligaciones con asegurados con US\$928.0 miles, reservas por siniestros con US\$517.0 miles y por las cuentas por pagar con US\$66.0 miles con respecto a diciembre de 2014.



**Gráfico 20**  
**Cobertura (Veces)**



Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

### Patrimonio

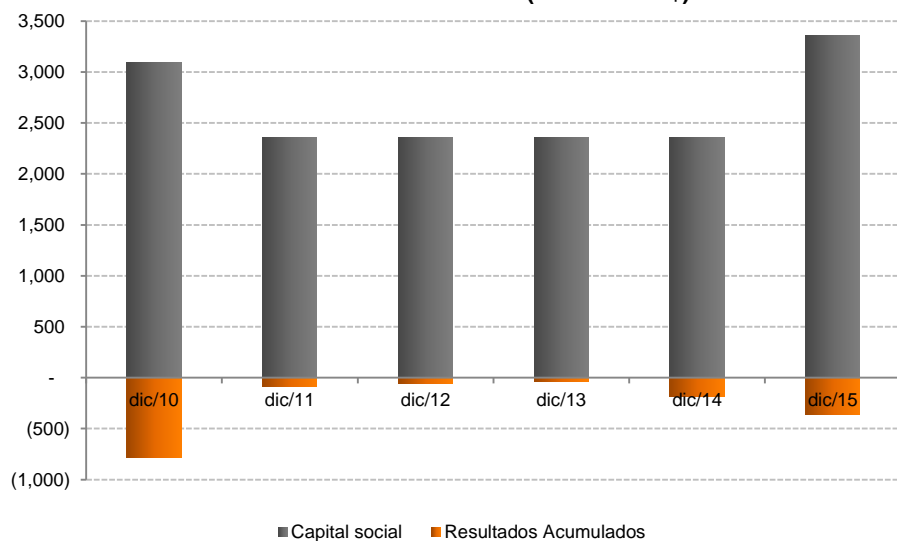
A diciembre de 2015 el capital social es de US\$3.4 millones, un aumento de 42.4% (US\$1.0 millones) que el año previo, el incremento se realizó en julio de 2015.

A la fecha de análisis, el patrimonio ascendió a US\$3.0 millones, una mejora de 37.6% respecto al mismo período del año anterior. El crecimiento del patrimonio se debe al aumento de capital antes mencionado.

Cuadro 17: Patrimonio						
	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Capital social	133.8%	103.8%	102.3%	101.6%	108.4%	112.2%
Resultados Acumulados	-33.8%	-3.8%	-2.3%	-1.6%	-8.4%	-12.2%
<b>Total (Miles US\$)</b>	<b>2,312</b>	<b>2,269</b>	<b>2,302</b>	<b>2,318</b>	<b>2,173</b>	<b>2,991</b>

Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

**Gráfico 21**  
**Estructura del Patrimonio (Miles de US\$)**



Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

## Administración de Riesgos

Aseguradora Vivir cuenta con una Gerencia de Riesgos, la cual se desempeña de manera independiente tanto en su estructura organizativa, como en el análisis de opiniones de las diferentes áreas, a fin de evitar conflictos de interés. Esta Gerencia depende directamente del Comité de Riesgos; sin embargo, la autoridad máxima responsable de velar por la adecuada gestión integral de riesgos es la Junta Directiva. El Comité de Riesgos es el encargado de administrar la exposición de la institución, monitoreando los riesgos del negocio. Este foro de discusión sesiona trimestralmente, guardando una memoria con decisiones tomadas en cada tema tratado. Existe un Manual de Gestión Integral de Riesgos que describe de forma general los riesgos detectados, el monitoreo y gestión para un adecuado control de los mismos; además de identificarlos, se han jerarquizado en base a su impacto para la empresa y su probabilidad de ocurrencia. Se evalúan primordialmente siete riesgos:

1. **Riesgo de modelo de negocios**, es revisado a través de un análisis en la suscripción para el cálculo de las primas, logrando que sean sostenibles durante su vigencia ante la exposición de siniestros.
2. **Riesgo de insuficiencia en reserva técnica**, a través del análisis profundo de las responsabilidades adquiridas con cada negocio para destinar adecuadamente una reserva para cubrirlas.
3. **Riesgo de reaseguro**, a través de la adecuada selección de las empresas reaseguradoras, y velando a su vez el cumplimiento de las políticas para el monitoreo de empresas reaseguradoras.
4. **Riesgo de Liquidez**, a través de un comparativo de activos y pasivos con su respectivo escenario de estrés.
5. **Riesgo Operacional**, cuya medición es mediante indicadores claves de riesgo y eficiencia.
6. **Riesgo Legal** a través del análisis de multas y sanciones a las que se puede estar expuesto por incumplimiento.
7. **Riesgo Actuarial**, mediante el cálculo de suficiencia de tarifas y reservas.

### Riesgo de Liquidez y Solvencia

Al cierre de diciembre de 2015, la aseguradora mantiene una razón de apalancamiento de 2.36 veces su pasivo por su patrimonio, un incremento interanual de 0.22 veces, debido principalmente al crecimiento del 52.0% (US\$2.4 millones) del pasivo total, y 1.13 veces más que el resto del sector.

Sobre el endeudamiento, este ha permanecido relativamente constante por los últimos tres años, y llegó a diciembre de 2015 a 0.70 veces, mayor en 0.02 veces que en diciembre de 2014, resultado del aumento antes mencionado de los pasivos, y 0.15 veces por arriba de la media del sector.

Las inversiones totales de Aseguradora Vivir están comprendidas por las Inversiones financieras y su Cartera de Préstamos que está conformada por operaciones bursátiles de reportos. Entre ambos totalizaron el 23.5% del total de sus activos, un aumento de 2.0 puntos porcentuales comparado con diciembre de 2014, incremento debido al aumento del total de las inversiones en 61.3% (US\$895.0 miles), y 36.2 puntos porcentuales inferior al promedio del sector.

Asimismo, los indicadores de cobertura muestran que Aseguradora Vivir tiene una alta capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados y con las obligaciones técnicas. Las características antes descritas hacen que la Aseguradora tenga una razón circulante de 1.52 veces a diciembre de 2015, inferior en 0.31 veces con respecto al periodo previo que fue de 1.83 veces, y 0.10 veces inferior al promedio del sector.

Cuadro 18: Indicadores de solvencia y cobertura (porcentaje y veces)						
	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	0.02	0.40	1.00	2.13	2.13	2.36
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.02	0.28	0.50	0.76	0.68	0.70
Primas Netas / Patrimonio Neto	196.17	210.60	218.44	235.61	263.10	203.10
Inversiones totales / Activos	39.8%	43.4%	25.9%	23.3%	21.4%	23.5%
Inversiones / Reservas	1,293.16	2.12	0.73	0.54	0.65	0.55
Indicador de cobertura	80.84	2.55	2.15	1.71	2.33	1.66
Activos Líquidos / Activos	91.7%	76.4%	85.7%	89.9%	86.3%	93.7%
Razón circulante	90.55	2.68	1.71	1.38	1.83	1.52

*Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR*

## Resumen de Estados Financieros

Cuadro 19: Balance de Situación Financiera (miles de US\$)						
	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Disponible	1,210	315	199	775	271	1,384
Inversiones financieras	648	1,097	1,193	1,501	1,450	2,240
Préstamos	289	280	1	12	10	115
Primas por cobrar	11	635	2,395	4,064	4,014	5,461
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	0	97	166	247	130	208
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	31	276	222	190	144	109
Otros activos	164	474	437	467	791	523
<b>Total Activo</b>	<b>2,352</b>	<b>3,173</b>	<b>4,612</b>	<b>7,256</b>	<b>6,809</b>	<b>10,039</b>
Obligaciones con asegurados	-	39	16	5	5	933
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	1	585	1,494	2,553	1,889	3,397
Reservas por siniestros	-	64	149	251	357	875
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	1	1	163	474	412	197
Obligaciones con intermediarios y agentes	-	101	389	475	336	496
Cuentas por pagar	22	113	98	451	209	276
Provisiones	17	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	727	1,009	66
<b>Total Pasivo</b>	<b>41</b>	<b>904</b>	<b>2,310</b>	<b>4,938</b>	<b>4,635</b>	<b>7,048</b>
Capital social	3,093	2,356	2,356	2,356	2,356	3,356
Resultados del ejercicio	(357)	(87)	(54)	(38)	(183)	(365)
Resultados de ejercicios anteriores	(425)	-	-	-	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,312</b>	<b>2,269</b>	<b>2,302</b>	<b>2,318</b>	<b>2,173</b>	<b>2,991</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>2,352</b>	<b>3,173</b>	<b>4,612</b>	<b>7,256</b>	<b>6,809</b>	<b>10,039</b>

Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

Cuadro 20: Estado de Resultados (miles de US\$)						
	dic/10	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15
Primas productos	41	1,002	3,501	7,393	11,649	10,755
Ingreso por decremento de reservas técnicas	0	19	726	2,349	4,498	2,354
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	-	0	25	140	853	512
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	-	-	-	187	77	49
<b>Total ingresos por operaciones de seguros</b>	<b>41</b>	<b>1,021</b>	<b>4,252</b>	<b>10,070</b>	<b>17,077</b>	<b>13,670</b>
Siniestros	-	142	1,221	3,082	5,893	5,772
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	6	3	187	747	1,117	591
Gasto por incremento de reservas técnicas	1	668	1,720	3,471	3,851	4,380
Gastos de adquisición y conservación	19	625	1,106	2,092	2,625	2,626
Devoluciones y cancelaciones de primas	15	19	438	1,428	4,079	1,331
Total gastos por operaciones de seguros	40	1,456	4,672	10,820	17,565	14,699
<b>Resultados técnicos de operación</b>	<b>1</b>	<b>(435)</b>	<b>(419)</b>	<b>(750)</b>	<b>(488)</b>	<b>(1,030)</b>
Gastos de administración	421	646	827	893	1,664	1,619
Ingresos financieros netos	55	34	66	53	52	11
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(365)</b>	<b>(1,047)</b>	<b>(1,180)</b>	<b>(1,590)</b>	<b>(2,101)</b>	<b>(2,638)</b>
Otros ingresos (gastos)	8	959	1,126	1,552	1,919	2,273
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>(357)</b>	<b>(87)</b>	<b>(54)</b>	<b>(38)</b>	<b>(183)</b>	<b>(365)</b>

Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

## **Nota sobre información empleada para el análisis**

---

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.