

Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas

Comité Ordinario No. 82/2019 Fecha de comité: 29 de abril de 2019

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

Equipo de Análisis

Gerardo García

Gabriela Benítez

(503) 2266-9471

ggarcia@ratingspcr.com

gbenitez@ratingspcr.com

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Dic. 2015	Dic.16	Dic. 2017	Dic. 2018
Fortaleza Financiera	EBBB-	EBBB	EBBB+	EBBB+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Negativa

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 dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita”.

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

Racionalidad

En comité ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera de Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas de “EBBB+” con cambio de perspectiva de “Estable” a “Negativa”.

La clasificación se fundamenta en que Aseguradora Vivir, S.A, presenta una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones, soportadas por sus inversiones financieras y el respaldo de sus accionistas que han brindado soporte a sus operaciones. No obstante, la Aseguradora presenta a la fecha de análisis, utilidades negativas significativas, atribuidas a la débil colocación de nuevas primas en el mercado asegurador, una baja diversificación de su cartera principal y un aumento significativo del índice de siniestralidad.

Perspectiva

El cambio de perspectiva de “Estable” a “Negativa”, se considera dado el decremento significativo de sus indicadores de rentabilidad producto del comportamiento negativo de las utilidades netas reportadas al periodo de análisis, y los procesos administrativos sancionatorios emitidos por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Resumen Ejecutivo

- **Poco crecimiento participativo en el mercado.** A diciembre de 2018, los ingresos totales de la aseguradora ascendieron a US\$36.7 millones, mostrando un delgado dinamismo interanual, al crecer solamente un 2.0% (+US\$441.0 miles), producto a la no renovación de contratos que ya se habían alcanzado al cierre del 2017 en el ramo Vida. Dado lo anterior, se reportó una participación menor en 0.2 puntos porcentuales en las primas con respecto al mismo periodo del año anterior (diciembre 2017: 3.6%). Además, se reflejó que la Aseguradora desarrolla sus operaciones bajo una cartera de clientes poca diversificada.
- **La aseguradora presenta resultado neto negativo.** La Aseguradora presentó pérdidas netas de US\$2.8 millones, un escenario drásticamente diferente respecto a diciembre de 2017, cuando registró utilidades netas por US\$11.6 miles, resultado principalmente del débil crecimiento interanual en la colocación de primas al cierre del 2018 (0.5%, US\$118.8 miles) con respecto al crecimiento considerable de los siniestros registrados (18.6%, US\$1.9 millones). Dado lo anterior, se registró un deterioro significativo en el retorno sobre el patrimonio, pasando de 0.23% en diciembre de 2017 a -48.7% para diciembre de 2018.
- **Procesos administrativos sancionatorios activos:** A la fecha de análisis, la Aseguradora recibió dos notificaciones de procesos administrativos sancionatorios por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, identificadas bajo los números PAS-007/2018 y PAS-018/2018, las cuales pudiesen llegar a generar el pago de sanciones económicas por incumplimientos a las normativas establecidas dentro del sector asegurador. Al cierre del 2018, dichas notificaciones aun estaban activas dentro del sistema asegurador.
- **Adecuados niveles de liquidez y cobertura de reservas.** Para el periodo analizado, la suma total de los fondos disponibles, inversiones financieras y primas por cobrar de Aseguradora Vivir, tienen una capacidad de cobertura de 2.3 veces sobre las obligaciones con los asegurados, manteniendo al cierre de 2018 un índice de cobertura superior en 0.9 puntos porcentuales con respecto a lo reflejado del sector (1.4 veces).
- **Respaldo de sus principales accionistas.** La aseguradora contó con el respaldo de sus principales accionistas, quienes poseen una amplia experiencia en el sector asegurador y apoyan las operaciones de la aseguradora con aportaciones de capital; por la compra en efectivo de las pérdidas acumuladas.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera por categoría de riesgo y antigüedad, concentración de primas, valuación y detalle de cartera vencida. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 31 de diciembre de 2018.
- **Riesgo de Liquidez y Cobertura:** Comportamiento de inversiones financieras de la institución.
- **Riesgo de Solvencia:** Comportamiento patrimonial de la institución.
- **Riesgo Operativo:** Memoria anual 2018.

Limitaciones potenciales para la clasificación

A la fecha de análisis, para el desarrollo del presente informe se contó con los Estados Financieros auditados, los cuales no presentaron anomalías; sin embargo, sí existieron observaciones por parte del Auditor Interno para los datos presentados en 2017.

Metodología utilizada

Metodología de Clasificación de Riesgo de Seguros Generales (marzo 2018, El Salvador), normalizada bajo los lineamientos del Art. 8 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.

Hechos de importancia

- En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 21 de febrero de 2018 se nombró a la Junta Directiva que fungirá para un periodo de dos años a partir de la inscripción en el Registro de Comercio con fecha 18 de mayo de 2018.
- El 11 de abril de 2018, se recibió notificación de proceso administrativo sancionatorio identificado como PAS-007/2018 de parte de la SSF por presuntos incumplimientos al no facilitar información conforme a la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero Art. 37 y Art. 45. Así mismo, el 12 de septiembre de 2018, la Aseguradora recibió otra notificación por parte de la SSF identificada con referencia PAS – 018/2018 por el supuesto incumplimiento del Art. 53 de la Ley de Sociedades de Seguros, al no informar deficiencias de inversión por haber determinado con inconsistencias el informe que se presentó en algunos meses del año 2017. Ambas notificaciones hasta la fecha de análisis aun no cuentan con una resolución final.

- En Junta Directiva celebrada el 30 de mayo de 2018 se reconoció la renuncia al cargo del Gerente de Operaciones, el cual a la fecha de análisis se encontró vacante.
- En Junta Directiva celebrada el 18 de julio de 2018 se reconoció la renuncia presentada por el Gerente General de la Aseguradora a partir del día 11 de julio de 2018. A la fecha de reporte dicho cargo se encontró vacante.
- En Junta Directiva celebrada el 14 de agosto de 2018, se aprobó el nombramiento de Alejandro Cabrera como Delegado Asesor Ejecutivo, quien estará a cargo de supervisar las operaciones diarias de la Aseguradora.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de diciembre de 2018, se acordó un aporte en efectivo para cubrir la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2018 por un monto de US\$3.3 millones, dicho aporte se efectuó antes del 20 de diciembre de 2018; sin embargo, la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2018 ascendió a US\$3.2 millones, quedando un excedente el cual a la fecha de análisis, se encuentra pendiente de definir su aplicación definitiva.
- Durante el año 2018 la Aseguradora presentó deficiencias de patrimonio neto mínimo de US\$1.1 millones en agosto, US\$1.6 en septiembre, US\$2.0 en octubre, US\$2.7 en noviembre, equivalentes al 19.9%, 30.6%, 38.4% y 51.5%, respectivamente. Estos hechos fueron notificados a la SSF y subsanados por parte de la Aseguradora.

Sistema Asegurador de El Salvador

En base a información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), en el sector se encuentran operando 22 compañías aseguradoras; de estas, ocho se dedican principalmente al servicio de seguros de vida y seis a daños. No obstante lo anterior, las ocho restantes al igual que las demás, también ofrecen una diversidad de seguros secundarios como: accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. Al 31 de diciembre de 2018, el comportamiento de la participación en el mercado de primas productos se comporta de la siguiente manera:

Cuadro 1: Aseguradoras por Participación en Primas Productos			
Diciembre de 2018			
Compañía de seguros	(%)	Compañía de seguros	(%)
Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	12.84%	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	3.43%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	11.45%	Seguros del Pacifico, S.A.	1.83%
Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas	11.22%	Asoc. Coop. de Servicios de Seguros Futuro A.C de R.L.	1.53%
MAPFRE La Centro Americana, S.A.	10.98%	Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas	1.35%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	9.42%	Seguros Azul, S.A. 5/	1.14%
Seguros e Inversiones, S.A.	6.27%	Qualitas Compañía de Seguros, S.A.	1.06%
Scotia Seguros, S.A.	5.99%	La Central De Seguros y Fianzas, S.A.	1.04%
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	5.74%	Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas 5/	1.03%
Pan American Life Insurance Company, Sucursal El Salvador	5.58%	Seguros Fedecrédito, S.A.	0.37%
Assa Compañía de Seguros, S.A.	3.73%	Aseguradora Popular, S.A.	0.32%
Davienda Seguros Comerciales Bolivar	3.70%	Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	0.00%
			Total Primas del sector (Millones) US\$ 723,292

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos Relevantes del sector

- Debido a la fusión por absorción entre las compañías ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas Con AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, inscrita en el Registro de Comercio el día 18 de octubre del 2017, todas las obligaciones y derechos provenientes de AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, fueron absorbidos por ASSA Vida S.A., Seguros de Personas.
- Al 30 de junio de 2017, se encuentra en proceso de obtener las autorizaciones regulatorias a la fusión por absorción entre las sociedades AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, como sociedad absorbida y ASSA Vida, S.A., Seguros de personas como sociedad absorbente.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 22 de marzo de 2017, los accionistas de Aseguradora Vivir, S. A., Seguros de Personas tomaron el acuerdo de efectuar un Aporte de Capital equivalente a US\$1,500,000, destinando US\$600,000 para la cobertura de pérdidas acumuladas a diciembre de 2016 y los US\$900,000 restantes para aumento de capital, aclarando que el aporte para Aumento de Capital sería efectuado exclusivamente por el accionista Vivir Compañía de Seguros, S.A., del domicilio de Panamá; con lo cual el Capital Social de la Sociedad ascendería a US\$5,900,000.

- En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de febrero de 2017, Seguros Azul, S.A., acordó incrementar el capital social en \$1,750,000; en consecuencia, el capital social de la aseguradora será de \$3,750,000. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-25/2017 de fecha 29 de junio de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por aumento del capital social, la modificación del pacto social está en proceso de inscripción en el Registro de Comercio.
- En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de febrero de 2017, Seguros Azul Vida, S.A., acordó aumentar el capital social de la Aseguradora en \$1,250.000. En consecuencia, el capital social de la aseguradora será de \$4,250.000. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-16/2017 de fecha 27 de abril de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por el aumento del capital social, la modificación del pacto social está en proceso de inscripción en el Registro de Comercio.

Análisis Cuantitativo

Primas

El sector de seguros, a pesar de que recibió dos nuevas aseguradoras que han logrado adaptarse al mercado nacional desde el 2014, durante los últimos cinco años ha presentado históricamente una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado. En ese sentido, a diciembre de 2018 la aseguradora Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas representaba el 12.84% del total de primas productos que tenía el mercado, seguido de la aseguradora Agrícola Comercial, S.A. con un 11.45%; seguido por Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas con 11.22%; MAPFRE La Centro Americana, S.A., con un 10.98%; Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. con un 9.42%. En estas cinco aseguradoras, se concentra el 55.9% del total de primas totales del mercado de seguros.

Las primas al 31 de diciembre de 2018 según información de la SSF, se componen principalmente en el ramo de vida con 23.8%, seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 19.5%, incendios con el 15.4%, automotores con un 14.9% y el 26.4% restante correspondiente a otro tipo de primas.¹ A la fecha de análisis, las primas netas del sector alcanzaron los US\$657.5 millones, un incremento interanual de 6.7%, debido al incremento en colocación de primas destinadas a la cobertura de diferentes siniestros. Las primas cedidas a reaseguradoras a diciembre de 2018 ascendieron a US\$238.9 millones, presentando un incremento interanual de 7.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Según el BCR, la penetración de seguros² se mantiene en un 2.5% con respecto al PIB. Sin embargo, para el BCR es un reto para el mercado mejorar el nivel de penetración, por lo que el Banco en conjunto con la SSF, buscan fortalecer y modernizar el marco legal por lo que están creando un proyecto para impulsar una nueva ley de la industria aseguradora.³

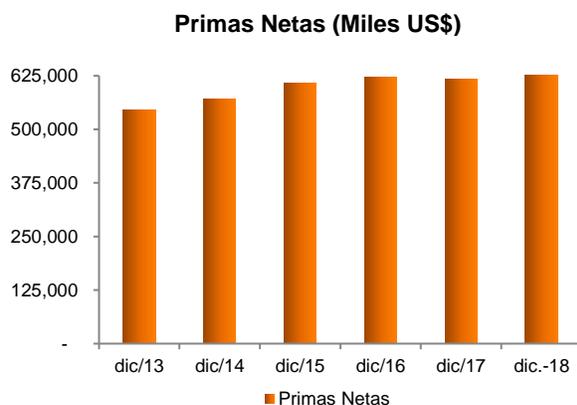
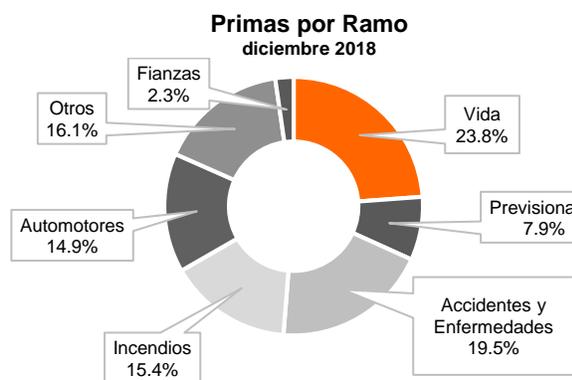
	PRIMAS (US\$ MILES)					
	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Primas Productos	592,580	623,123	662,577	702,379	688,001	723,292
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	46,433	51,336	53,952	81,441	71,859	65,756
Primas Netas	546,147	571,787	608,625	620,938	616,143	657,536
Primas Cedidas	194,390	190,749	203,909	223,636	221,843	238,984
Porcentaje de Primas Cedidas	35.6%	33.4%	33.5%	36.0%	36.0%	36.3%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

¹ Boletín estadístico del sistema financiero, de octubre a diciembre de 2018. Superintendencia del Sistema Financiero.

² Penetración de Seguros = (Primas Netas/ PIB) x 100, Banco Central de Reserva.

³ Informe de estabilidad financiera, diciembre 2018. Banco Central de Reserva.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

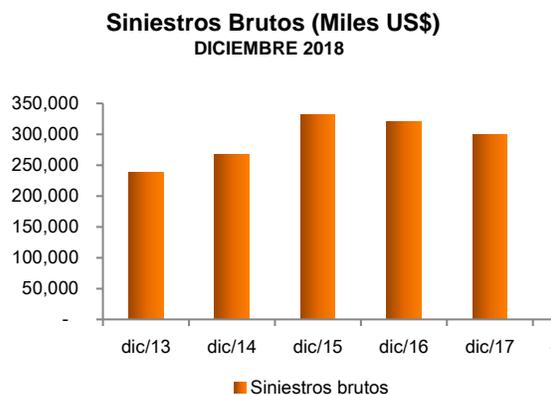
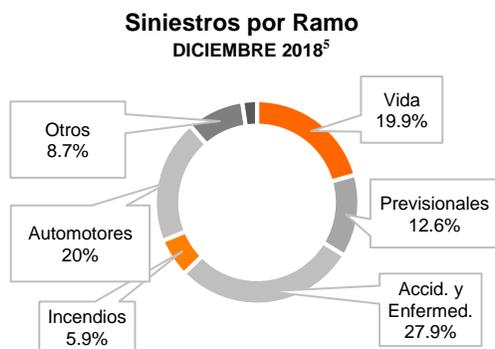
Siniestralidad

Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a diciembre de 2018 fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 27.9% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros de vida, con el 19.9% y, seguros automotores con el 19.0%⁴. A la fecha de análisis, los siniestros brutos muestran un aumento interanual de 7.3% (+US\$21.8 millones), haciendo que el sector en conjunto incurriera en más recursos para el pago responsable de siniestralidades reclamadas a la fecha de análisis, impactando de manera directa en los gastos por operaciones de seguro.

Por otro lado, los siniestros retenidos también aumentaron en 6.0% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro y la prima retenidos cerró el 31 de diciembre de 2018 en 48.8%, aumento de 0.5% en comparación al año previo.

COMPORTAMIENTO DE SINIESTRALIDAD (US\$ MILES)						
	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Siniestros brutos	238,878	266,514	330,979	321,040	299,334	321,173
Siniestros retenidos	169,862	191,030	232,272	229,439	214,561	227,446
Siniestro bruto/ prima emitida neta (%)	43.7%	46.6%	54.4%	51.7%	48.6%	48.8%
Siniestro retenido / prima retenida (%)	48.3%	50.1%	57.4%	57.7%	54.4%	54.3%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

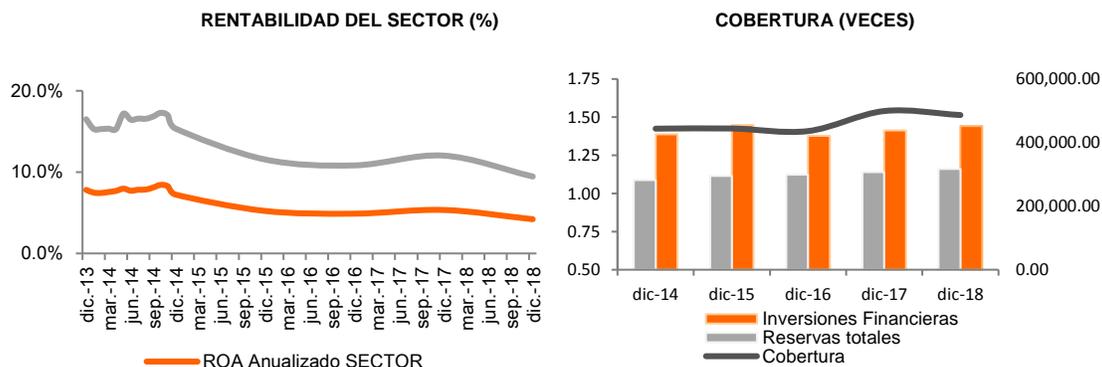


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

⁴ Boletín estadístico del sistema financiero, octubre a diciembre de 2018. Superintendencia del sistema financiero.

⁵ Boletín estadístico del sistema financiero, de octubre a diciembre 2018. Superintendencia del sistema financiero.

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2018 disminuyeron a US\$37.5 millones, un 17.8% inferior a lo logrado al mismo período del año anterior cuando se cerró en US\$45.6 millones. Este comportamiento se debió principalmente a un incremento en los gastos de adquisición y conservación, a raíz de mayores recursos orientados a primas cedidas por reaseguros y reafianza. En ese sentido, el ROA para la fecha de análisis fue de 4.2%, menor en 1.1 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2017 cuando alcanzó el 5.3%. Por otra parte, la rentabilidad patrimonial (ROE), decreció en 2.5 puntos porcentuales, pasando de 12.0% en diciembre de 2017 a 9.4% a diciembre de 2018, reflejando el efecto combinado de la disminución de las utilidades y el patrimonio del sector.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Cobertura y Solvencia

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones financieras cerraron en US\$451.86 millones, registrando un aumento interanual de 3.19% (+ US\$13.95 millones), manteniéndose como el principal activo de sector asegurador al integrar el 51.00% del total. El portafolio de inversiones del sistema asegurador se encuentra orientado principalmente a valores de rápida convertibilidad emitidos por instituciones financieras y la Bolsa de Valores de El Salvador. Referente al indicador de cobertura (inversiones/reservas totales), este se ubicó en diciembre de 2018 en 1.42 veces, manteniéndose relativamente estable con la cobertura que reflejó el sector en diciembre de 2017, cuando alcanzó 1.43 veces.

Al 31 de diciembre de 2018, de manera similar a lo sucedido en diciembre de 2016 y 2017, el sector experimenta un incremento interanual con respecto a diciembre de 2017, en 4.5% (US\$17.04 millones) principalmente por el aumento en el crecimiento de los resultados acumulados en 7.9% (US\$14.88 millones) y por la inyección de aportes de capital del sector en US\$0.51 millones, representando un crecimiento de 12.7% mayor que el periodo anterior, mostrando que el crecimiento en el corto y mediano plazo del sector tenga una tendencia prometedora que a su vez, por la robustez de su patrimonio es capaz de enfrentar obligaciones inesperadas que pudiesen afectar al sector.

Reseña

Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas, formó parte desde sus inicios de una iniciativa de expansión en Centroamérica de los principales accionistas de la Aseguradora Vivir líder en la República Dominicana, dedicada exclusivamente al ramo de salud. Es entonces que, a partir del año 2010 Aseguradora Vivir incursionó en El Salvador de la mano de Grupo Zablah quien fuese un prestigioso consorcio empresarial con más de 90 años de tradición en los sectores Comercial, Industrial y Financiero de El Salvador.

La Aseguradora fue acreditada por la SSF desde diciembre del 2010 y fue inscrita el 07 de enero de 2011 en el Centro Nacional de Registro, como una compañía dedicada exclusivamente a los ramos de personas y orientada a los seguros de gastos médicos individuales y colectivos, vida colectivo y accidentes personales. A partir desde esa fecha, todos los planes de la Aseguradora han sido aprobados por los organismos competentes en el ramo.

Gobierno Corporativo

Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas, al 31 de diciembre de 2018 fue una sociedad anónima, con un capital compuesto de 59,000 acciones comunes y nominativas, con un valor individual de cien dólares de los Estados Unidos de América, para crear un capital social pagado de US\$5.9 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, las acciones de la aseguradora se encontraron conformadas de la siguiente manera:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA ASEGURADORA VIVIR S.A.	
Nombre de Accionistas	%
Vivir Compañía de Seguros, S.A. (Panamá)	66.0%
José Carlos Zablah Larín (El Salvador)	34.0%
Total	100.0%

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

A la fecha de análisis la Junta Directiva estuvo compuesta por tres directores, cuatro directores propietarios y cinco directores suplentes los cuales asumieron el cargo para un periodo de dos años a partir de la fecha de ratificación (2016), por lo que la Junta Directiva quedó integrada así:

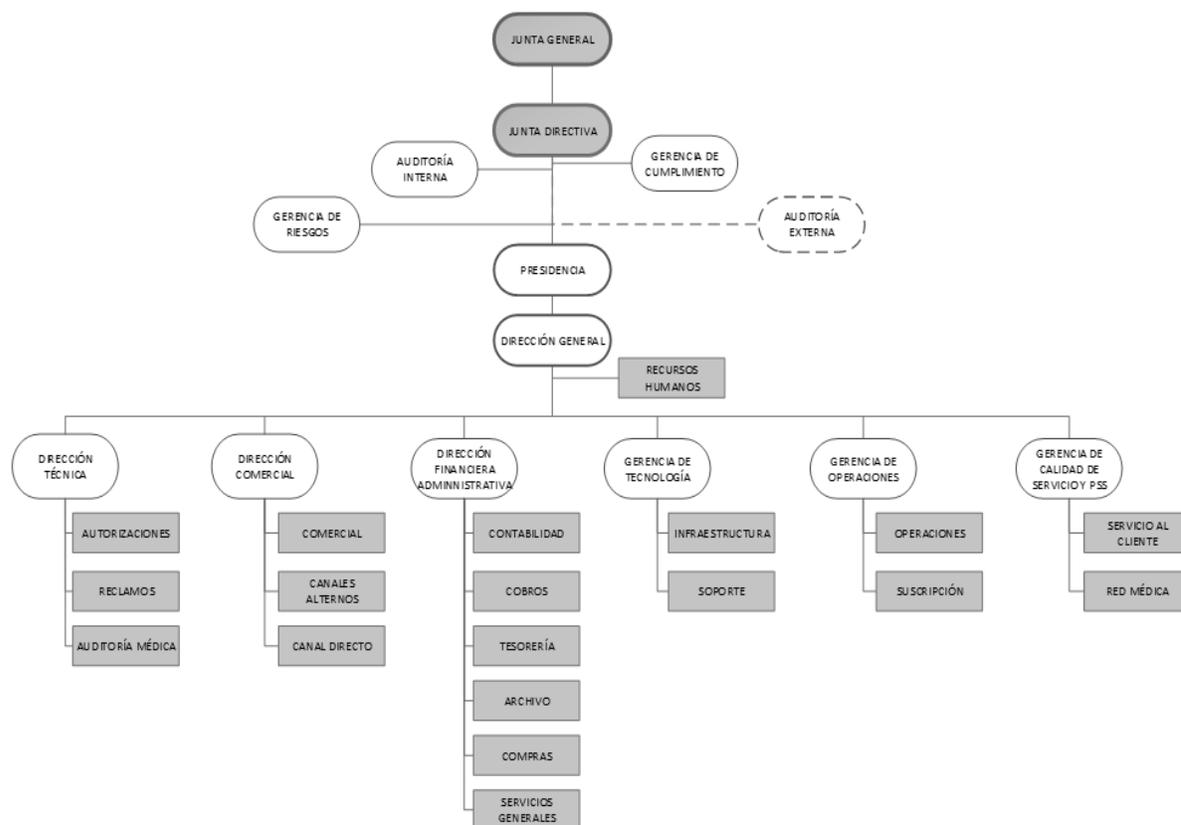
JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD	
Cargo	Nombre
Director Presidente	José Carlos Zablah Larín
Director Vicepresidente	Gabriel José del C de J Roig Laporta
Director Secretario	Eduardo Alberto Cruz Acosta
Primer Director Propietario	Jose Luis Zablah Hasbun
Segundo Director Propietario	Alberto Ysmael Cruz Acosta
Tercer Director Propietario	Diomares Aracelis Musa Fiallo
Cuarto Director Propietario	Leonardo Gabriel Jorquera Sánchez
Primer Director Suplente	Jorge José Zablah Hasbun
Segundo Director Suplente	José Altagracia Zapata Sánchez
Tercer Director Suplente	Larissa Piantini Hazoury
Cuarto Director Suplente	Jorge Alfonso Zablah Siri
Quinto Director Suplente	Francis Antonio Ibañez Eguizabal

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

La estructura orgánica de la sociedad estuvo dirigida por la Junta Directiva a la que responde el Director General de la compañía. Además, la Junta contó con un manual para su organización, el cual describió la estructura y procedimientos a desarrollar para las respectivas Juntas, por lo que PCR consideró que tanto la Junta Directiva como la Plana Gerencial reflejaron una amplia experiencia en el sector de seguros.

Estructura Organizativa

ORGANIGRAMA POR AREA DE ASEGURADORA VIVIR, S.A.



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

De igual manera, al 31 de diciembre de 2018 Aseguradora Vivir contó con el siguiente personal en su plana gerencial:

PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Director Presidente	José Carlos Zablah Larín
Director General	Rommel Martínez Pereyra
Gerente General	Vacante
Gerente de Operaciones	Vacante
Director Financiero Administrativo	Eric Wilfredo Larreynaga Cruz
Director Comercial	Julio Eduardo Payéz Gutiérrez
Director Técnico	Cristóbal Alexis Gómez Martínez
Gerente de Informática	Carlos Enrique Rivera Martínez
Gerente de Calidad y Servicio y PSS	Nathalia Garcia Lozda
Gerente de Cumplimiento	Vanessa Mercedes Alvarenga
Gerente de Riesgo	Ana Ruth Solano García
Auditor Interno	Silvia Lorena Gutiérrez Moz

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

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR; Aseguradora Vivir, S.A. cumplió 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 en este factor mostró un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Estrategia y Operaciones

Al 31 de diciembre de 2018, la misión de Aseguradora Vivir, S.A continuó siendo la de 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, soportado de Valores institucionales como la innovación, Integridad, Confianza, Compromiso, entre otros.

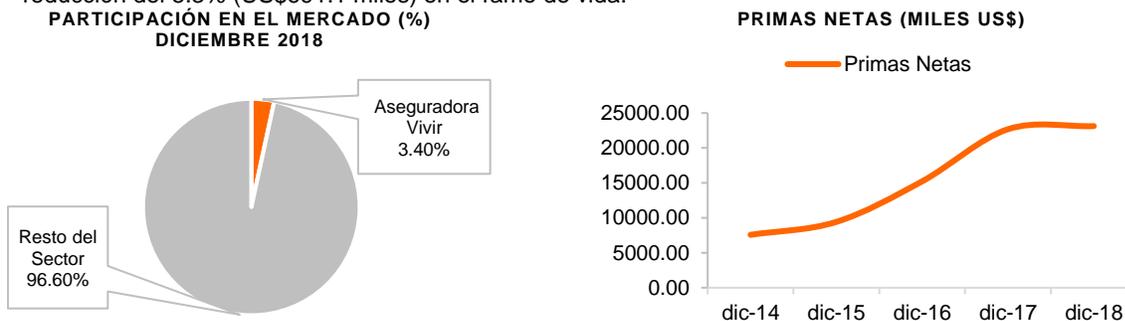
Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas, se desarrolló en el mercado asegurador como una empresa innovadora especializada en los ramos de personas, donde ofreció ventajas y valores agregados a sus clientes, entre los que se puede mencionar:

- **Personal altamente capacitado.** Contó con la más completa asesoría personalizada a sus clientes y prestadores.
- **Amplia red de prestadores.** Ofreció la mayor red de médicos, hospitales, clínicas, laboratorios, farmacias y centros de diagnóstico a nivel nacional.
- **Sistema automatizado para autorizaciones FONOVIVIR.** Permitió a sus prestadores afiliados validar las coberturas de sus asegurados y registrar o autorizar reclamos, sin necesidad de agotar un proceso presencial.
- **Pago exprés de reembolsos.** Al utilizar servicios fuera de la red, los clientes con cobertura de reembolso pudieron recibir sus pagos por gastos médicos de hasta un valor máximo de US\$300, en menos de 30 minutos.
- **Primas niveladas.** Ofrecieron la misma prima para cada miembro familiar, independientemente de la edad o sexo que pueda tener cada persona en un grupo o familia.
- **Cobertura 100% para hospitalizaciones y emergencias.** Ofreció un servicio 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 tuvo una composición exenta de deducibles, copagos y coaseguros, tanto en ambulatorio como en hospitalización.

Posición competitiva

Primas

Para diciembre de 2018, Aseguradora Vivir tuvo una participación del 3.4% de todo el mercado de primas producto, menor al 0.2 puntos porcentuales que tenía en el mismo periodo del año anterior (diciembre 2017: 3.6%). Las primas netas de la aseguradora alcanzaron los US\$23.1 millones, mostrando un leve decremento de 1.2% (US\$441.4 miles), comparadas el mismo periodo del año previo, resultado principalmente por la reducción del 5.3% (US\$691.1 miles) en el ramo de vida.

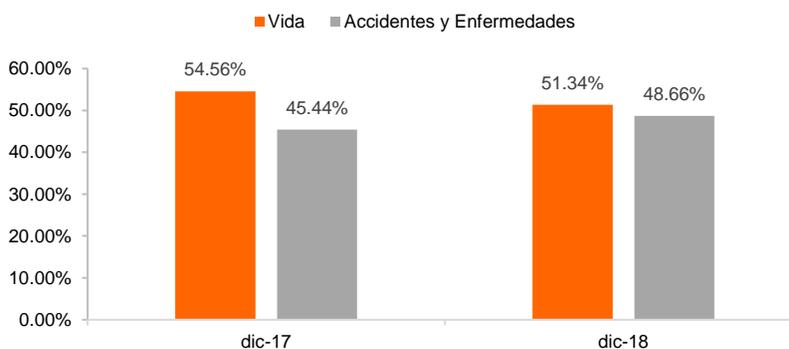


Fuente: Aseguradora Vivir, S.A / Elaboración: PCR

Análisis de la Cartera

A la fecha de análisis Aseguradora Vivir continuó enfocándose prioritariamente en el ramo accidentes y enfermedades. En ese sentido, es importante resaltar que, a diciembre de 2017, los seguros de Vida representaron la mayor participación con el 54.6%, como resultado de la renovación y adquisición de nuevos negocios suscritos con el sector gubernamental, y el restante 45.4% fue colocado en primas orientadas a Accidentes y enfermedades. Para diciembre de 2018, la tendencia siguió con una dinámica similar, pero con menos colocación de seguros de Vida, producto de que no se concretaron renovaciones de contratos anteriores dado que eran licitaciones públicas. En ese sentido, si bien es cierto el ramo vida participó con el 51.3% del total de primas productos, reflejó un decrecimiento de 3.2 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2017, generando que el ramo de Accidentes y enfermedades tuviera una mayor participación en diciembre de 2018 del 48.6%, con un crecimiento interanual de 7.1%.

**CONCENTRACIÓN DE PRIMAS PRODUCTO (MILES US\$)
DICIEMBRE 2017 VS. 2018**



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

Siniestralidad y Reaseguros

Los siniestros brutos reportados por Aseguradora Vivir a diciembre de 2018, totalizaron US\$17.3 millones, mostrando un crecimiento interanual de 38.9% (US\$4.8 millones), en comparación al mismo periodo del 2017, resultado del crecimiento en 130.7% (US\$4.5 millones) de los siniestros del ramo de vida, específicamente en la división Colectivo, y 3.6% (US\$322.4 miles) del ramo de Accidentes y enfermedades.

Las políticas de reaseguro de la Aseguradora, continuó determinando el comportamiento de los siniestros retenidos totales, dado que a la fecha de análisis se cedió un porcentaje similar al diciembre de 2017 (31.6%), llegando a ceder al cierre del 2018 el 31.4% (US\$5.4 millones) de los siniestros brutos, asumiendo la Aseguradora el 68.6% restante de siniestros reportados a la fecha.

Los índices de siniestralidad cierran el segundo semestre del año 2018 en 74.7% para el siniestro bruto sobre la prima neta, superior al mostrado en diciembre de 2017 (54.8%) y mayor en 18.2 puntos porcentuales que el promedio del sector (56.5%). Por otra parte, se registró un 69.2% para el siniestro retenido entre la prima retenida, mayor en 1.9 puntos porcentuales en relación con el año previo (diciembre 2017: 67.3%), producto del mayor incremento en los siniestros reportados en el ramo Vida de 97.9% (US\$1.3 millones) y en menor medida el incremento reportado en el ramo de Accidentes y enfermedades con el 6.0% (US\$512.6 miles).

SINIESTRALIDAD (MILES DE US\$ Y PORCENTAJE)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Siniestros brutos	5,893	5,772	9,189	12,438	17,287
Siniestros retenidos	5,040	5,260	7,918	9,995	11,854
Siniestros cedidos	853	512	1,271	2,443	5,433
Siniestro bruto/ prima emitida neta	77.9%	61.2%	60.3%	54.8%	74.7%
Siniestro retenido / prima retenida	78.1%	59.5%	55.1%	67.3%	69.2%

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

Reaseguros

Para diciembre de 2018 Aseguradora Vivir cedió el 25.9% de sus primas netas, una reducción de 8.6 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2017 (34.5%). En ese sentido, para la fecha del análisis las primas retenidas llegaron a representar los US\$17.1 millones, un crecimiento de 15.3% (US\$2.3 millones), comparado con el mismo periodo del año previo, reportando un porcentaje de retención de 74.1% sobre sus primas netas el cual fue mayor a lo retenido para el mismo periodo del año previo (65.5%). Es importante mencionar que, a la fecha de análisis a pesar de que existió una reducción en el porcentaje de primas cedidas, estas siempre fueron otorgadas a reaseguradoras de renombre internacional, en donde las empresas Hannover Re y General Reinsurance AG, fueron sus principales socias con las que celebró diferentes tipos de contrario de Cuota Parte y Excedente.

PRIMAS VS PRIMAS CEDIDAS (MILES DE US\$ Y PORCENTAJE)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Primas netas	7,570	9,424	15,228	22,686	23,127
Primas cedidas	1,117	591	870	7,833	6,001
Primas cedidas / primas netas	14.8%	6.3%	5.7%	34.5%	25.9%
Primas retenidas	6,453	8,833	14,357	14,853	17,126
Primas retenidas / primas netas	85.2%	93.7%	94.3%	65.5%	74.1%

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

Análisis Financiero**Resultados Financieros**

A diciembre de 2018, los ingresos totales de la aseguradora ascendieron a US\$36.7 millones, mostrando un ligero dinamismo interanual, al crecer solamente en 2.0% (+US\$441.0 miles), producto a la no renovación de contratos que ya se habían alcanzado al cierre del 2017 en el ramo Vida, por licitaciones públicas no ganadas. En ese sentido, el crecimiento de los ingresos fue debido a otros factores como los ingresos generados por los siniestros recuperados por reaseguros que registraron un crecimiento interanual de 122.4%, los reembolsos por cesiones de seguros y fianzas con un crecimiento de 62.83% con respecto a diciembre de 2017 y los ingresos provenientes por el decremento de reservas técnicas y contingencias con un crecimiento interanual de 12.5%. Por su parte, las inversiones financieras generaron ingresos por US\$324.3 miles, con un crecimiento del 4.7% (US\$14.6 miles).

TOTAL DE INGRESOS (PORCENTAJE)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Primas Producto	60.2%	65.7%	76.2%	71.7%	63.0%
Ing. por decrementos de reservas	23.2%	14.4%	15.5%	17.9%	19.0%
Siniestros recuperados por reaseguros	4.4%	3.1%	5.7%	7.1%	14.8%
Reembolsos por gastos	0.4%	0.3%	0.0%	1.5%	2.3%
Ingresos financieros	0.3%	0.9%	1.0%	0.9%	0.9%
Ingresos por recuperación de activos	0.7%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos extraordinarios	10.7%	14.7%	1.6%	0.9%	0.0%
Total de Ingresos (Miles de US\$)	19,353	16,377	22,487	34,458	36,691

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

Para diciembre de 2018, los costos y gastos ascendieron a US\$40.2 millones (US\$37.5 para los costos por operaciones de seguros y US\$2.7 para los gastos de administración, financieros y de inversión), con un crecimiento interanual en conjunto del 19.1% (US\$6.1 millones). A la fecha del análisis el principal costo de operación de la aseguradora fueron los siniestros, cuya participación fue de 48.5% (diciembre 2017: 43.4%).

Como efecto de lo anterior, en el segundo lugar se encontraron los incrementos de las reservas con el 23.6% siendo superior en 3.7 puntos porcentuales al mismo periodo del año previo (19.9%). En tercer lugar, con el 16.8% se encontraron las primas cedidas, las cuales disminuyeron su participación en 10.5 puntos porcentuales a lo reflejado en diciembre de 2017 (27.4%), producto del comportamiento que la Aseguradora presentó de asumir una cuantía mayor de los siniestros registrados como política interna. En cuarto lugar, se ubicaron los gastos orientados a la Adquisición y Conservación de seguros que representaron el 11.1% del total de costos (diciembre 2017: 9.3%), los cuales contemplaron los valores de las provisiones para el pago de comisiones y/o bonos que se les otorgaron a los agentes corredores e intermediarios de seguros, totalizando los US\$3.9 millones, donde además se incluyeron las comisiones que Aseguradora Vivir otorgó a los contratantes por manejo y cobranza de pólizas.

Por último, en cuanto los gastos administrativos estos disminuyeron interanualmente en 63.3% (US\$2.1 millones), debido al decremento de US\$796.1 miles de los gastos por servicios recibidos de terceros, la reducción en US\$50.8 miles en otros gastos administrativos y US\$23.4 miles por recortes de personal.

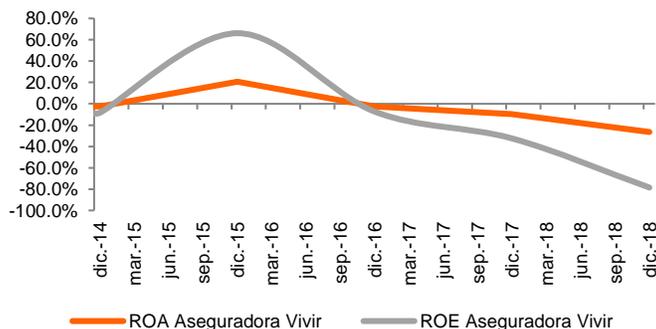
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS (MILES DE US\$)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Siniestros	5,893	5,772	9,189	12,438	17,287
Primas cedidas	1,117	591	870	7,833	6,001
Incremento de reservas	3,851	4,380	5,074	5,703	8,394
Gastos de adquisición	2,625	2,626	3,085	2,662	3,946
Devoluciones y cancelaciones	4,079	1,331	1,905	2,008	1,685
Gastos de administración	1,664	1,619	2,487	3,188	2,360
Gastos financieros	14	142	175	396	370
Gastos extraordinarios	292	282	281	77	218
Total de costos y gastos	19,536	16,742	23,067	34,305	40,261

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

En cuanto a los resultados del ejercicio, la Aseguradora presentó pérdidas netas de US\$2.8 millones, un escenario drásticamente diferente respecto a diciembre de 2017, cuando registró utilidades netas por US\$11.6 miles, resultado principalmente del débil crecimiento interanual en la colocación de primas al cierre del 2018 (0.5%, US\$118.8 miles) con respecto al crecimiento considerable de los siniestros registrados (18.6%, US\$1.9 millones). Dado lo anterior, se registró un deterioro significativo en el retorno sobre el patrimonio, pasando de 0.23% en diciembre de 2017 a -48.7% para diciembre de 2018.

DESEMPEÑO ROA Y ROE (%)

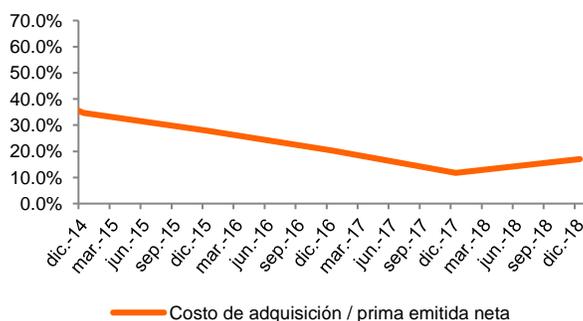


Fuente: Aseguradora Vivir, S.A. / Elaboración: PCR

Análisis de eficiencia

Para diciembre de 2018, la eficiencia de Aseguradora Vivir (medida como los gastos administrativos entre la utilidad técnica) pasó de 77.7% en diciembre de 2017 a 82.3% en diciembre de 2018. A pesar de la reducción en los gastos administrativos, la eficiencia tuvo una desmejora de 6.0% debido a la reducción en 30.2% (-US\$1.2 millones) del resultado técnico de operación del año 2018. Por su parte, el costo de adquisición y conservación de seguros presentó un incremento interanual de 45.4%, registrando un 17.7% que fue absorbido del total de prima emitida neta al cierre del 2018, como producto de mayores recursos orientados por parte de la Aseguradora para la colocación de primas en el mercado a través de agentes corredores e intermediarios de seguros.

COSTO DE ADQUISICIÓN (%)



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

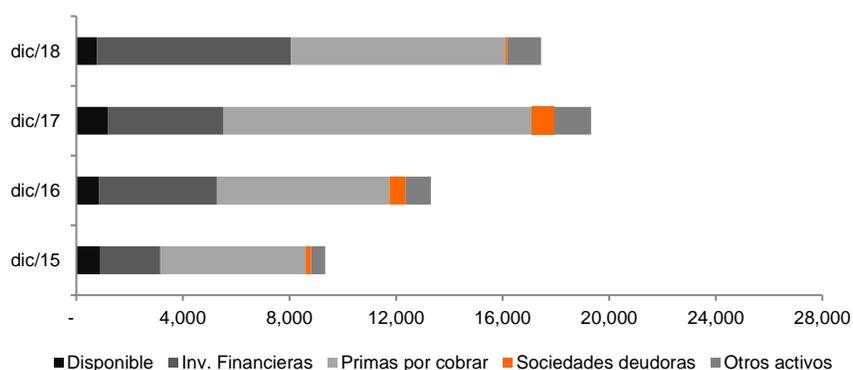
Balance General

Activos

Para la fecha del análisis, los activos de Aseguradora Vivir ascendieron a US\$17.5 millones, un decremento interanual de 9.8% (US\$1.9 millones), producto principalmente por el decremento de la cuenta Disponibilidades que representó el 41.5% del total de activos por un monto de US\$765.9 miles, registrando una reducción de US\$408.3 miles con respecto a lo alcanzado a diciembre de 2017. Así mismo, la cuenta Primas por cobrar sufrió un decrecimiento de 30.5% (US\$3.5 millones) y la cuenta Sociedades deudoras de seguros y fianzas con un decremento interanual de 90.4% (US\$764.1 miles). En ese sentido, el comportamiento en conjunto de las cuentas antes mencionadas fue producto de la poca colocación de nuevas de primas al periodo analizado y por una menor cantidad de primas por cobrar de seguros de vida.

Por otra parte, la cuenta Inversiones financieras registró un incremento interanual de 67.5%, totalizando los US\$7.3 miles. Es importante mencionar que, dicha cuenta fue importante para que la empresa tuviera una cobertura más amplia para enfrentar el mayor comportamiento de los siniestros reportados con respecto al leve crecimiento de las primas colocadas. En ese sentido, el portafolio de inversiones estuvo conformado por el 84.4% de valores emitidos por bancos locales, el 7.6% por valores emitidos por el Estado, el 6.0% de certificados de participación en fondos de inversión, el 1.8% de obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas y el 0.2% correspondió a los intereses percibidos de las inversiones.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILES US\$)



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

Pasivos

Al cierre del segundo semestre de 2018, los pasivos de Aseguradora Vivir llegaron a US\$11.6 millones, un decremento interanual de 14.2% (-US\$1.9 millones) respecto a diciembre de 2017. Todas las cuentas del pasivo disminuyeron, pero fueron la cuenta de sociedades acreedoras la de mayor influencia con una reducción del 37.8% (-US\$1.9 millones), esto principalmente por las políticas de reaseguro que paso de ceder el 34.5% en diciembre de 2017, pasó a ceder el 24.9% en diciembre de 2018.

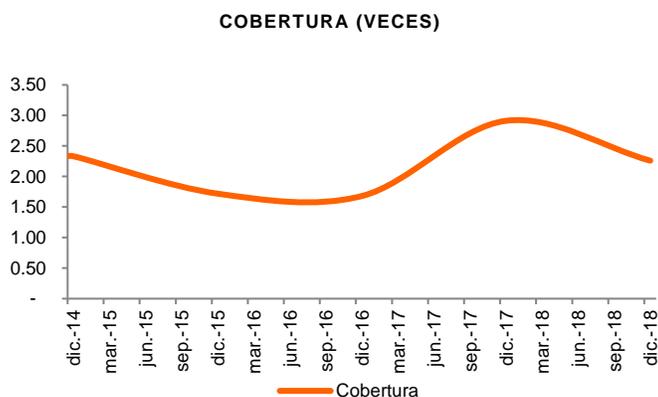
En cuanto a su composición, las reservas técnicas y por siniestros representaron en conjunto el 58.6% del pasivo total, y a pesar de la política de reaseguro, las sociedades acreedoras continuaron teniendo peso en la composición del pasivo total, representando el 27.7%.

PASIVOS (%)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Oblig. Con asegurados	0.1%	6.6%	8.8%	1.9%	0.8%
Reservas técnicas	40.7%	51.7%	50.1%	29.6%	37.1%
Reservas por siniestros	7.7%	13.3%	14.4%	10.1%	21.5%
Sociedades acreedoras	8.9%	3.0%	0.5%	38.2%	27.7%
Oblig. Financieras	9.0%	11.6%	19.0%	16.4%	3.5%
Oblig. Con intermediarios	7.2%	8.2%	3.4%	1.9%	6.2%
Cuentas por pagar	4.5%	4.6%	3.7%	1.6%	1.8%
Provisiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
Otros Pasivos	21.8%	1.0%	0.0%	0.3%	1.0%
Total (Miles US\$)	4,635	6,572	9,082	13,575	11,649

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

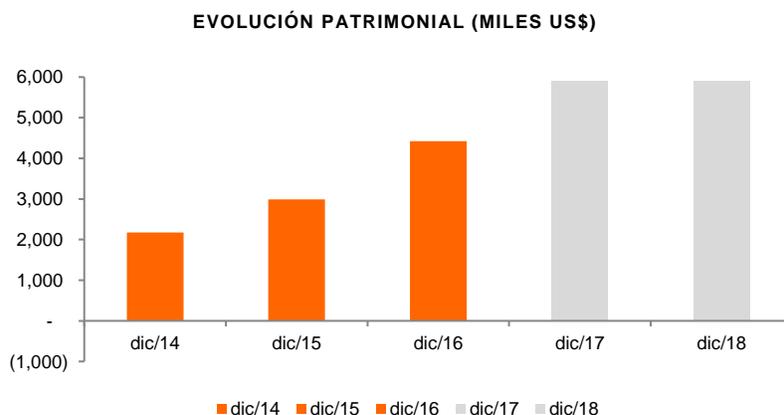
Para el periodo analizado, la suma total de los fondos disponibles, inversiones financieras y primas por cobrar de Aseguradora Vivir, tienen una capacidad de cobertura de 2.3 veces sobre las obligaciones con los asegurados (suma total de las reservas más las obligaciones directas con los asegurados), menor en 0.6 veces que diciembre de 2017, cuando fue de 2.9. Dicha reducción es resultado principalmente al decremento en 30.5% (US\$3.5 millones) de las primas por cobrar y 34.8% (-US\$408.3 miles) del disponible, respecto a diciembre de 2017. No obstante lo anterior, la Aseguradora mantuvo un índice de cobertura superior en 0.9 puntos porcentuales con respecto a lo reflejado del sector (1.4 veces).



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

Patrimonio

A diciembre de 2018 el capital social fue de US\$5.9 millones, manteniéndose estable interanualmente, gracias a la inyección de capital que realizó la Aseguradora para enfrentar pérdidas acumuladas de periodos anteriores, donde se pudo observar, nuevamente, que los accionistas apoyan las operaciones de la Aseguradora siempre que sea necesario, con un sólido respaldo de su subsidiaria en Panamá.



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

Administración de Riesgos

Riesgo de Liquidez

En cuanto a su liquidez de la Aseguradora, esta se comportó de manera estable, dado que a diciembre de 2018 se ubicó en 0.7 veces, mostrando una ligera mejor posición que en diciembre de 2017 cuando alcanzó 0.4 veces. Sin embargo, la liquidez que reflejó la Aseguradora estuvo por debajo de lo mostrado por el sector en 0.5 puntos porcentuales, resultado en gran medida de la reducción en las primas por cobrar y el disponible antes mencionado. En cuanto a su razón circulante, también se vio desmejorar al ubicarse en 1.47 veces, menor en 0.1 puntos porcentuales con respecto a lo reflejado en diciembre 2017 (1.59 veces).

Por otra parte, para el periodo analizado, la Aseguradora mostró un endeudamiento patrimonial de 1.3 veces, reflejando un decrecimiento interanual de 14.1%, cuando en diciembre de 2017 se ubicó en 2.3 veces. En ese sentido, la entidad reportó una mejoría en la cuantía que midió el grado de endeudamiento con respecto al patrimonio neto, el cual no debía ser mayor a 5 veces de conformidad al Art. 30 de la Ley que rigió a Aseguradora Vivir, mostrando una adecuada capacidad para enfrentar sus obligaciones netas con su patrimonio neto.

INDICADORES DE SOLVENCIA Y COBERTURA (MILES DE US\$ Y PORCENTAJE)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.68	0.69	0.67	0.69	0.66
Primas Netas / Patrimonio Neto	3.48	3.15	3.44	3.84	3.91
Inversiones totales / Activos	21.4%	24.6%	33.6%	22.8%	41.9%
Indicador de cobertura	2.33	1.72	1.68	2.91	2.26
Razón circulante	1.83	1.55	1.69	1.59	1.47

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

Riesgo legal y reputacional

En este tipo de riesgo se valoró que la Aseguradora no tuviera litigios legales, administrativos o judiciales activos a la fecha de análisis. En ese sentido, la Aseguradora recibió por parte de la SSF dos notificaciones identificadas bajo los números PAS-007/2018 y PAS-018/2018, con respecto a procesos administrativos sancionatorios a nombre de la Aseguradora, en donde la primera hizo atribución a presuntos incumplimientos a lo establecido en la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, en los Art. 37 y Art. 45, al no facilitar información conforme a lo establecido, y la segunda, a presuntos incumplimientos al Art. 53 de la Ley de Sociedades de Seguros, al no informar deficiencias de inversión y presentar inconsistencias en algunos informes enviados a la SSF durante el año 2017. Por lo tanto, PCR consideró que al no contar con una resolución final para ninguna de las notificaciones, determinaron un riesgo latente para la imagen reputacional de la Aseguradora dentro del sector, generando además el posible pago de sanciones económicas por incumplimientos a las normas establecidas.

Resumen de Estados Financieros

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Disponible	271	907	844	1,174	766
Inversiones financieras	1,450	2,240	4,434	4,351	7,290
Préstamos	10	115	102	95	71
Primas por cobrar	4,014	5,461	6,482	11,565	8,040
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	130	208	596	846	82
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	144	109	93	68	51
Otros activos	791	523	951	1,388	1,261
Total Activo	6,809	9,562	13,502	19,487	17,560
Obligaciones con asegurados	5	435	798	262	89
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	1,889	3,397	4,552	4,014	4,324
Reservas por siniestros	357	875	1,311	1,370	2,501
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	412	197	49	5,186	3,223
Obligaciones financieras	419	762	1,728	2,220	411
Obligaciones con intermediarios y agentes	336	538	310	258	720
Cuentas por pagar	209	302	334	222	209
Provisiones	-	-	-	-	56
Otros pasivos	1,009	66	-	44	116
Total Pasivo	4,635	6,572	9,082	13,575	11,649
Capital social	2,356	3,356	5,000	5,900	5,900
Resultados acumulados	(183)	(365)	(580)	5	5
Utilidad (pérdida) del período	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	2,173	2,991	4,420	5,912	5,912
Total Pasivo + Patrimonio	6,809	9,562	13,502	19,487	17,560

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Ingresos por operaciones de seguros					
Primas productos	11,649	10,755	17,133	22,686	23,127
Ingreso por decremento de reservas técnicas	4,498	2,354	3,483	6,182	6,953
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	853	512	1,271	2,443	5,433
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	77	49	-	524	853
Total ingresos por operaciones de seguros	17,077	13,670	21,886	32,144	36,691
Gastos por operaciones de seguros					
Siniestros	5,893	5,772	9,189	12,438	17,287
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	1,117	591	870	7,833	6,001
Gasto por incremento de reservas técnicas	3,851	4,380	5,074	5,703	8,394
Gastos de adquisición y conservación	2,625	2,626	3,085	2,662	3,946
Total gastos por operaciones de seguros	17,565	14,699	20,123	26,635	35,627
Gastos de administración	1,664	1,619	2,487	3,188	2,360
Gastos financieros netos	52	11	58	396	370
Utilidad de operación	(2,101)	(2,638)	(665)	(152)	(1,885)
Otros ingresos (gastos)	1,919	2,273	86	164	(991)
Utilidad del ejercicio	(183)	(365)	(580)	12	(2,876)

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

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

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