

## FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016		Fecha de Comité: 26 de Abril de 2016
Empresa perteneciente al sector asegurador		San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario N° 17 / 2017		
Yenci Sarceño / Analista Titular	(503) 2266-9471	ysarceno@ratingspcr.com
Wilfredo Vásquez / Analista Soporte	(503) 2266-9472	wvasquez@ratingspcr.com

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

### 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 ratificó la clasificación de "EBBB" con perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera de Seguros Fedecrédito Vida.

La clasificación se fundamenta en la suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, debido al incremento en sus ingresos por primas; no obstante, la aseguradora registró un incremento en los indicadores de siniestralidad. A pesar de ello, los indicadores de rentabilidad presentaron un comportamiento favorable durante el periodo estudiado; a su vez, la empresa presentó adecuados niveles de liquidez y cobertura sobre sus obligaciones, así como el respaldo que brindan sus accionistas a la operatividad del negocio.

### 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

---

1. **Crecimiento en ingresos y mayor retención de primas.** Al 31 de diciembre de 2016, FEDECRÉDITO Vida obtuvo un total de ingresos de US\$10.5 millones, lo que mostró un incremento de 17.2% respecto a diciembre de 2015 derivado principalmente del incremento reflejado en las primas de seguros, que representaron el 76.3% de los ingresos. A la fecha de análisis, se registró un 76.9% de retención de primas, superior al nivel alcanzado en 2015 (52.0%), señalando una mayor retención del riesgo.
2. **Niveles de siniestralidad.** A la fecha de análisis, la Aseguradora reportó un crecimiento de US\$1,7 millones en los siniestros respecto a diciembre de 2015 (+68.7%). Este incremento impactó en los indicadores de siniestralidad, cerrando con 53.2% para la razón siniestro bruto sobre la prima emitida neta, así como un 47.7% la razón de siniestro retenido sobre prima retenida neta.
3. **Adecuados indicadores de rentabilidad.** La Aseguradora registró una utilidad neta de US\$59.0 miles al 31 de diciembre de 2016, siendo superior a la utilidad registrada un periodo anterior (US\$11.9 miles a diciembre 2015). En este sentido, los indicadores de rendimiento presentaron un comportamiento favorable, alcanzando una rentabilidad sobre activos de 2.04% y una rentabilidad sobre el patrimonio de 2.97%, no obstante inferiores a los reportados por el sistema a la fecha de análisis (ROA 4.89% y ROE 10.82%).
4. **Buena liquidez y cobertura de las inversiones financieras.** FEDECRÉDITO Vida reportó una razón circulante de 2.4 veces a diciembre de 2016, así como una cobertura de inversiones sobre reservas de 3.1 veces, siendo mayores a los registrados en diciembre de 2015 (1.4x y 1.3x respectivamente); reflejando la buena capacidad de la aseguradora para responder a los compromisos adquiridos con sus asegurados y obligaciones técnicas.
5. **Respaldo de los accionistas.** FEDECRÉDITO Vida cuenta con el respaldo de sus accionistas que están dispuestos a brindar apoyo a las operaciones de la Aseguradora con aportaciones de capital siempre que se requiera. La Aseguradora se constituyó, prioritariamente, con la finalidad de proveer servicios integrales a las entidades socias y clientes potenciales del SISTEMA FEDECRÉDITO permitiendo así su desarrollo y bienestar.

## Información utilizada para la Clasificación

---

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Políticas de Gestión de Riesgo.
- **Riesgo de Solvencia:** Políticas de Gestión de Riesgo.
- **Riesgo Operativo:** Políticas de Gestión de Riesgo.
- **Manual de Gobierno Corporativo.**
- **Informe del Sector de Seguros al 31 de diciembre de 2016.**

## Sistema Asegurador de El Salvador

El 1980 se publicó el decreto 158, en el cual se estableció la nacionalización de ciertas instituciones y entre estas también la nacionalización parcial del sistema asegurador. En 1983 surge la primera compañía autorizada por el Ministerio de Economía especializada en seguros de fianzas. Luego en 1993 se privatiza la actividad aseguradora y en 1997 entra en vigencia La Ley de Sociedades de Seguros.

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 2016			
Compañía de seguros	Participación	Compañía de seguros	Participación
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	14.1%	Aseguradora Vivir, S.A.	2.5%
Sisa, Vida, S.A.	12.9%	AIG Vida, S.A., Seguros de Personas	1.7%
Mapfre La Centro Americana, S.A.	10.2%	Asoc. Coop. de Serv. de Seg. Futuro R.L.	1.3%
Asesuisa Vida, S.A.	9.5%	Fedecrédito Vida, S. A.	1.3%
Scotia Seguros, S.A.	7.3%	Seguros Azul Vida, S.A.	1.2%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	6.8%	Assa Compañía de Seguros, S.A.	1.0%
Seguros e Inversiones, S.A.	6.3%	Qualitas Compañía de Seguros, S.A.	1.0%
Pan American Life Insurance Company	5.6%	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	1.0%
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A.	4.6%	Seguros Azul, S.A.	1.0%
Seguros del Pacífico, S.A.	3.9%	Aseguradora Popular, S.A.	0.6%
Davivienda Seg. Comerc. Bolívar, S.A.	3.7%	Seguros Fedecrédito	0.2%
AIG Seguros, El Salvador, S.A.	2.5%	Davivienda Vida Seguros, S.A.	0.0%
Total Primas del sector (Millones)			US\$620.9

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## Hechos relevantes

- Con fecha 24 de octubre de 2016, AIG Seguros, El Salvador, S.A. y AIG Vida, S.A., Seguros de Personas han sido vendidos a ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. (Panamá) y ASSA Compañía Tenedora, S.A. Durante un período de transición; se continuará utilizando materiales con el nombre y el logotipo de American International Group, Inc. Después del período de transición acordado, los materiales reflejarán el nombre y logo de ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.
- En el mes de junio de 2016 se formalizó y se efectuó registro contable de aumento de capital social, el cual fue aprobado en Junta General de Accionistas celebrada el 23 de noviembre de 2015, en dicha junta se acordó aumentar el Capital Social en US\$6,000.0 mediante aportaciones en efectivo, por lo que el nuevo capital social será de US\$10,000.0, representado por 100,000 acciones con valor nominal de Cien Dólares de los Estados Unidos de América cada una.
- Con fecha 3 de diciembre de 2015, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba la fusión por absorción entre las sociedades ASSA Compañía de Seguros, S. A. como sociedad absorbente y AIG Seguros, El Salvador, S. A., como sociedad absorbida. La fusión podrá formalizarse al haberse cumplido ciertas condiciones.
- El 15 de octubre de 2015, se anunció que ASSA Compañía Tenedora, S.A. y ASSA Compañía de Seguros suscribieron un acuerdo de compraventa de acciones con American International Group, Inc. (AIG), en el cual ASSA adquirirá el 100% de las operaciones de AIG en Centroamérica, que incluye El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá. La transacción aún está sujeta a la aprobación por parte de las entidades reguladoras en cada uno de los países.
- 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.

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

## Análisis Cuantitativo

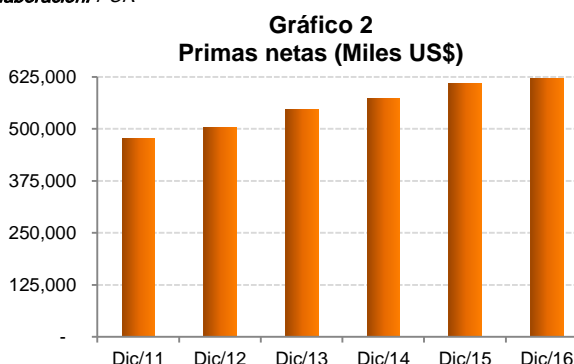
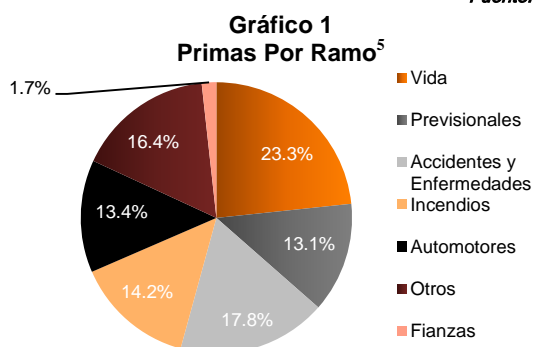
### Primas

El sector de seguros presentó una alta concentración a diciembre de 2016, el 53.9% de las primas se encuentran concentradas en las primeras 5 aseguradoras, y un 81.1% se concentra en las primeras 10 compañías. Las primas a septiembre de 2016 según información de la Superintendencia del Sistema Financiero se componen principalmente en el ramo de vida con 23.3%; seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 17.8% y en tercer lugar incendios, con 14.2%<sup>4</sup>.

A diciembre de 2016, las primas netas del sector alcanzaron US\$620.9 millones, un incremento interanual del 2.0%. Las primas cedidas a reaseguradoras hasta diciembre de 2016, ascendieron a US\$223.6 millones, presentando, un aumento de 9.7% con respecto al año previo.

Cuadro 2: Primas Sector (Miles US\$)						
	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15	Dic/16
Primas Productos	500,281	533,352	592,580	623,123	662,577	702,379
Dev. Y Canc. De Primas	22,485	30,482	46,433	51,336	53,952	81,441
<b>Primas Netas</b>	<b>477,796</b>	<b>502,870</b>	<b>546,147</b>	<b>571,787</b>	<b>608,625</b>	<b>620,938</b>
Primas Cedidas	186,438	191,306	194,390	190,749	203,909	223,636
Porcentaje de Primas Cedidas	39.0%	38.0%	35.6%	33.4%	33.5%	36.0%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Siniestralidad

Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre de 2016, fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 26.5% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros de vida, con el 19.8% y seguros previsionales, con el 17.7%<sup>6</sup>.

A diciembre de 2016, los siniestros brutos muestran una disminución interanual de 3.0% (US\$9.9 millones), decremento debido principalmente a cuatro aseguradora, las cuales afectaron positivamente al sector. Por otro lado, los siniestros retenidos también decrecieron en 1.2% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida, ha cerrado al 31 de diciembre de 2016 en 57.7%, un aumento de 0.4 puntos porcentuales en comparación al año previo.

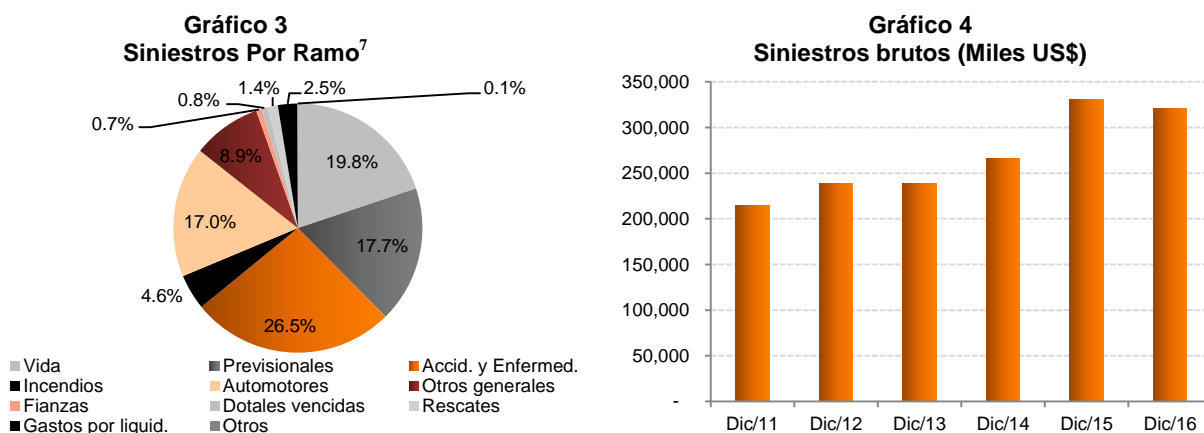
Cuadro 3: Siniestralidad (Miles US\$)						
	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15	Dic/16
Siniestros Brutos	215,040	238,793	238,878	266,514	330,979	321,040
Siniestros Retenidos	140,623	158,017	169,862	191,030	232,272	229,439
Siniestro Bruto/ Prima Emitida Neta	45.0%	47.5%	43.7%	46.6%	54.4%	51.7%
Siniestro Retenido / Prima Retenida	48.3%	50.7%	48.3%	50.1%	57.4%	57.7%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

<sup>4</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre de 2016. Superintendencia del sistema financiero.

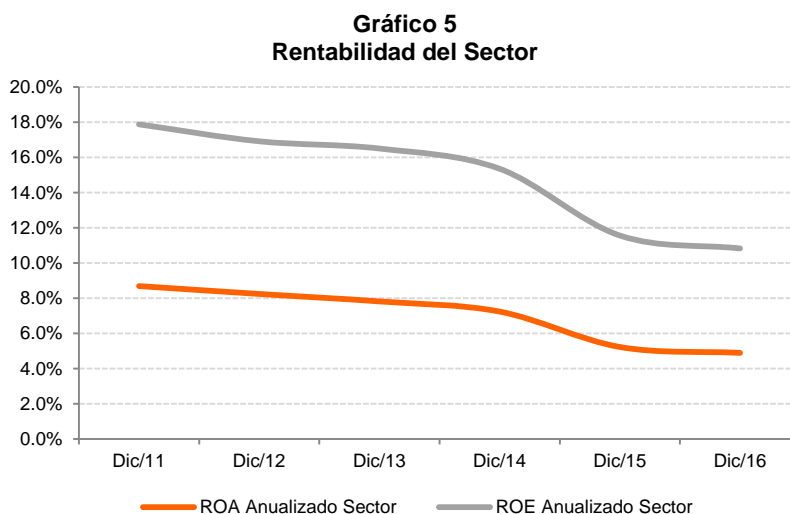
<sup>5</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2016. Superintendencia del sistema financiero.

<sup>6</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2016. Superintendencia del sistema financiero.



*Fuente: SSF / Elaboración: PCR*

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2016, ascendieron a US\$39.9 millones, un 9.0% inferior a lo logrado al mismo periodo del año anterior. Con respecto a la rentabilidad patrimonial, esta disminuyó en 0.7 puntos porcentuales, pasando de 11.6% en diciembre de 2015 a 10.8% en diciembre de 2016. El ROA fue de 4.9%, menor en 0.3 puntos porcentuales que diciembre de 2015 (5.2%). El decrecimiento en la rentabilidad se debe a que los ingresos totales decrecieron a un mayor ritmo que los egresos operacionales y no operacionales, principalmente por la disminución en siniestros y gastos recuperados por reaseguros, salvamentos y recuperaciones y por ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores. Es importante mencionar que debido a las características antes mencionadas, dichos indicadores son los más bajos de rentabilidad de los cierres analizados.



*Fuente: SSF / Elaboración: PCR*

## Balance General

Para diciembre de 2016, los activos totales del sector decrecieron en 2.8%, comparado con el año previo. Se destaca en este comportamiento, el decremento principalmente de la cuenta inversiones financieras con una disminución de US\$33.7 millones (-7.4%), inversiones permanentes con US\$10.2 millones (-13.3%) y préstamos con US\$1.9 millones (-4.2%).

<sup>7</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2015. Superintendencia del sistema financiero.

Cuadro 4: Activos Sector (Miles US\$)						
	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15	Dic/16
Disponible	53,600	27,873	33,207	42,177	51,673	55,193
Inv. Financieras	316,942	359,659	399,831	426,231	454,597	420,910
Préstamos	41,869	34,374	40,170	39,867	45,703	43,780
Primas por cobrar	102,748	107,220	109,808	115,525	134,007	145,477
Sociedades deudoras	20,848	22,977	20,913	21,061	23,983	24,386
Inv. Permanentes	50,912	58,168	71,003	76,092	77,209	66,971
Inmuebles y Mobiliario	15,204	17,218	16,603	15,562	16,169	20,116
Otros activos	26,389	35,974	32,820	38,607	37,283	40,304
<b>Total</b>	<b>628,512</b>	<b>663,463</b>	<b>724,357</b>	<b>775,120</b>	<b>840,624</b>	<b>817,137</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

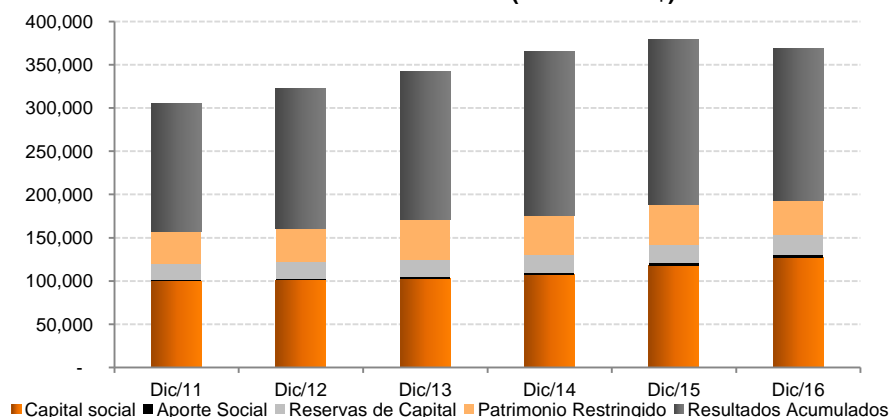
Los pasivos, por su parte, ascendieron a US\$448.2 millones en diciembre de 2016, con una disminución de 2.7%. Este decrecimiento fue impulsado principalmente por las cuentas por pagar, con US\$24.1 millones (-31.2%) respecto a diciembre de 2015 y por la disminución de reservas por siniestros con US\$5.0 millones (-5.0%) al cierre del cuarto trimestre de 2016.

Cuadro 5: Pasivos Sector (Miles US\$)						
	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15	Dic/16
Oblig. Con asegurados	5,484	5,404	7,648	8,906	9,902	16,444
Reservas técnicas	155,253	163,507	183,265	198,037	194,522	203,121
Reservas por siniestros	61,067	64,208	70,308	83,552	100,715	95,724
Sociedades acreedoras	36,451	37,282	39,960	38,296	40,653	46,638
Oblig. Financieras	2,722	9,644	6,411	2,057	2,400	2,401
Oblig. Con intermediarios	11,572	12,081	14,343	15,439	14,990	15,359
Cuentas por pagar	41,304	36,912	45,502	48,835	77,359	53,250
Provisiones	1,815	2,256	1,950	3,189	3,677	4,239
Otros Pasivos	7,534	9,114	12,090	11,542	16,595	11,053
<b>Total</b>	<b>323,202</b>	<b>340,407</b>	<b>381,478</b>	<b>409,853</b>	<b>460,813</b>	<b>448,228</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

El Patrimonio ha experimentado un decremento interanual, del 2.9% o US\$10.9 millones, llegando a US\$368.9 millones para diciembre de 2016. Este decrecimiento se debe principalmente a la disminución en los resultados acumulados en US\$16.2 millones (-8.5%), respecto al año previo, y por la disminución del patrimonio restringido con US\$5.4 millones (-11.9%).

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



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## Reseña

FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS se constituyó, prioritariamente, con la finalidad de proveer servicios integrales a los socios y clientes actuales y potenciales del SISTEMA FEDECRÉDITO permitiendo así su desarrollo y bienestar.

En el año 2013, se constituyó FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS, mediante escritura pública número 10 de fecha 14 de noviembre de 2013.

La Compañía de Seguros fue inscrita en el Registro de Comercio número 30 del libro No. 3211 del Registro de Sociedades, del folio 273 al folio 396, fecha de inscripción 05 de febrero de 2014. El 19 de diciembre de 2014, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero para iniciar operaciones, las cuales se iniciaron a partir del 2 de enero de 2015.

## Gobierno Corporativo

FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS, es una sociedad anónima, con un capital compuesto de 19,198 acciones comunes y nominativas, con un valor individual de cien dólares de los Estados Unidos de América, para un capital social pagado de US\$1,919,800.00.

Al 31 de diciembre de 2016, las acciones de la Aseguradora se encuentran conformadas por:

Cuadro 6: Accionistas	
Nombre del Accionista	Participación
FEDECRÉDITO	24.99%
Caja de Crédito de San Vicente	8.38%
Caja de Crédito de Santiago Nonualco	7.96%
Caja de Crédito de Sonsonate	7.96%
Caja de Crédito de Zacatecoluca	7.96%
Primer Banco de los Trabajadores	7.56%
Caja de Crédito de Usulután	7.10%
Banco de los Trabajadores Salvadoreños	4.54%
Banco de Cooperación Financiera de los Trabajadores	2.65%
Caja de Crédito de Aguilares	3.18%
Caja de Crédito de San Martín	1.52%
Caja de Crédito de Santa Rosa de Lima	1.52%
Banco Izalqueño de los Trabajadores	0.89%
Caja de Crédito de Cojutepeque	1.14%
Otros Accionistas	12.65%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

En Junta General de Accionistas, para dar cumplimiento a las políticas sobre Gobierno Corporativo aplicables a la Aseguradora, se seleccionó la Junta Directiva para que esté compuesta por cuatro directores propietarios y cuatro directores suplentes, los cuales desempeñarán sus cargos a partir de la fecha de inscripción de la credencial respectiva en el Registro de Comercio.

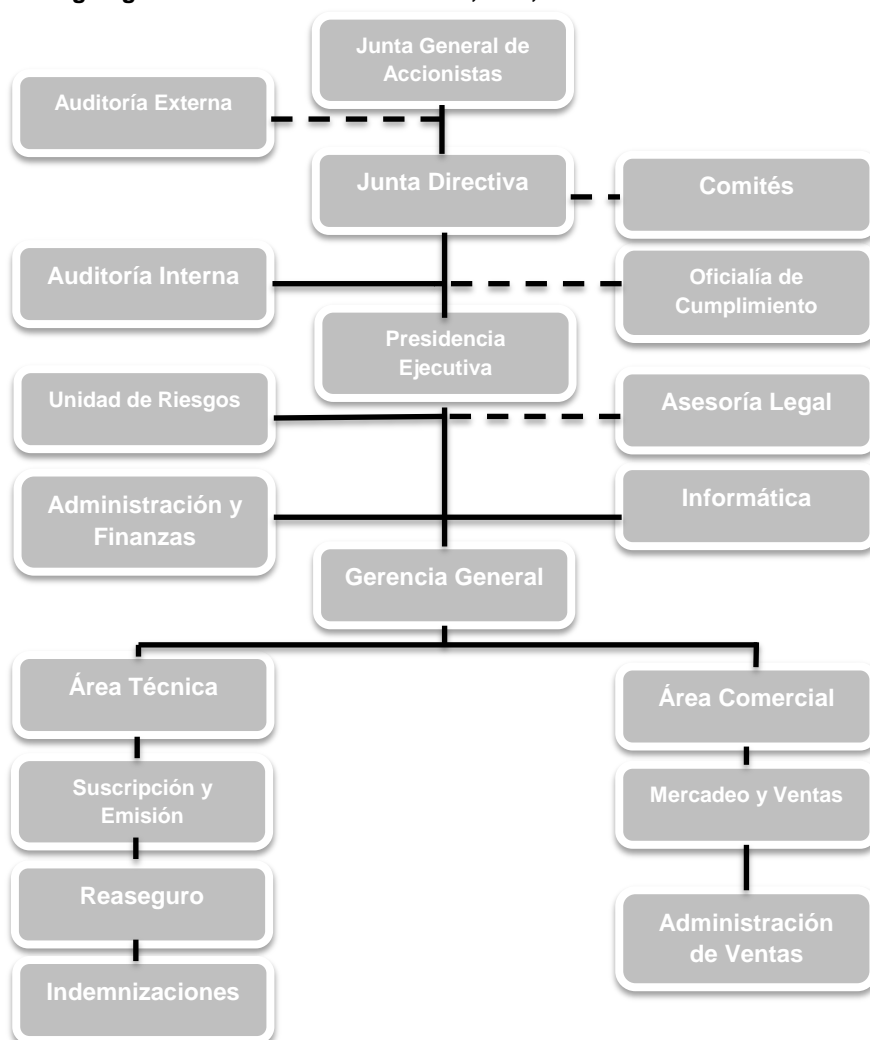
Dicha inscripción se realizó el día 14 de abril de 2015 y tendrá vigencia por cinco años, por lo que la Junta Directiva queda integrada así:

Cuadro 7: Junta directiva de la sociedad	
Cargo	Nombre
Presidente	Mario Andrés López Amaya
Secretario	José Ramón Bonilla López
Director Propietario	Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez
Directora Propietaria	Janeth Esther Alegría de Galicia
Presidente Suplente	Luis Armando Montenegro Monterrosa
Secretario Suplente	Alex Edilberto Mónico Rodríguez
Directora Suplente	Ana Deysi Fuentes Villegas
Director Suplente	Francisco Javier Alvarenga Melgar

*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

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

**Gráfico N° 7**  
**Organigrama de FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS**



*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*



Al 31 de diciembre de 2016, FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial:

Cuadro 8: Plana Gerencial	
Cargo	Nombre
Presidente	Mario Andrés López Amaya
Gerente General	Mario Ernesto Ramírez Alvarado
Gerente de Riesgos	Isabel Alberto Iraheta Serrano
Gerente de Oficialía de Cumplimiento	Vacante
Auditor Interno	Javier Fuentes

*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR; FEDECRÉDITO VIDA, S.A. SEGURO DE PERSONAS, 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 de la Presidencia; sin embargo, la autoridad máxima responsable de velar por la adecuada gestión integral de riesgos es la Junta Directiva.

## Hechos de importancia

- En octubre de 2016 se recibió el pago por el aumento de capital social, acordado en Sesión de Junta General de Accionistas celebrada el pasado 20 de febrero de 2015, por un valor de US\$800,000.00, mediante la emisión de 8,000 nuevas Acciones con valor nominal de cien dólares cada una.
- Aumento de Capital Social acordado en Sesión de Junta General de Accionistas celebrada el día 20 de febrero de 2015 por un valor de US\$800,000.00, mediante la emisión de 8,000 nuevas acciones con valor nominal de cien dólares cada una.
- La Aseguradora inicio operaciones a partir del 2 de enero de 2015.

## Estrategia y Operaciones

### Misión de FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS:

Ser una aseguradora comprometida con la protección de sus clientes, generando relaciones permanentes a través de productos y servicios de calidad.

### Lineamientos estratégicos:

- Fortalecer el portafolio de productos y servicios
- Disponer de un sistema integral de comunicación
- Fortalecer la gestión de riesgos
- Disponer de una plataforma proactiva de servicios

### Principales productos ofrecidos:

- **Seguro Colectivo de Deuda Decreciente:** FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS pagará a la institución acreedora, contratante de la póliza, el saldo insoluto e intereses del préstamo que el Asegurado adeude, en caso de fallecimiento o invalidez total y permanente.
- **Beneficio de enfermedades graves:** Cubre las enfermedades graves que ha sufrido o desarrollado por primera vez el asegurado, posterior a los 90 días de la vigencia de la póliza.
- **Beneficio de desempleo involuntario:** Se otorga cobertura cuando un deudor haya estado inscrito en la póliza, y haya permanecido contratado con el mismo empleador por un período de 8 meses y que haya sido despedido sin causa justificada.
- **Seguro Colectivo de Vida:** Protege en caso de fallecimiento de un Asegurado por cualquier causa. Se pagará el capital asegurado a los beneficiarios designados por el asegurado titular.
- **Seguro Colectivo de Gastos Médicos:** Es un seguro de salud que cubre los gastos médicos y enfermedades graves, que puede afectar seriamente su presupuesto familiar.
- **Seguro Individual y Colectivo de Accidentes Personales:** Cubre los daños sufridos por el Asegurado con motivo de un accidente, se entiende por accidente toda lesión corporal que pueda ser determinada

por los médicos de una manera cierta, sufrida por el individuo independientemente de su voluntad por la acción repentina y/o violenta o con agente externo.

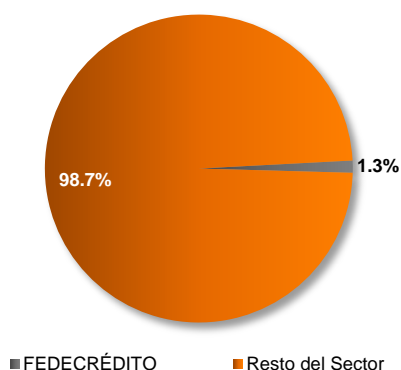
- **Seguro de Vida Individual:** Cubre al asegurado por sobrevivencia y a los beneficiarios en caso de fallecimiento del asegurado.
- **Seguro de Gastos Médicos Individual:** Protege a la persona que lo contrata y puede extenderse a la familia, cubriendo aquellos gastos médicos originados por enfermedad o accidente, hasta el máximo vitalicio convenido, aplicando el deducible y el coaseguro correspondiente para el Asegurado y sus dependientes, si fuera el caso.
- **Seguro de Vida Colectivo “masivo”:** brinda protección a los beneficiarios designados por el Asegurado, en caso de ocurrir fallecimiento.
- **Seguro de Remesa Garantizada:** Se ha diseñado especialmente para los clientes que viven en Estados Unidos, quienes mensualmente envían remesas a familiares en El Salvador a través de los bancos y cajas de crédito del SISTEMA FEDECREDITO.

## Posición competitiva

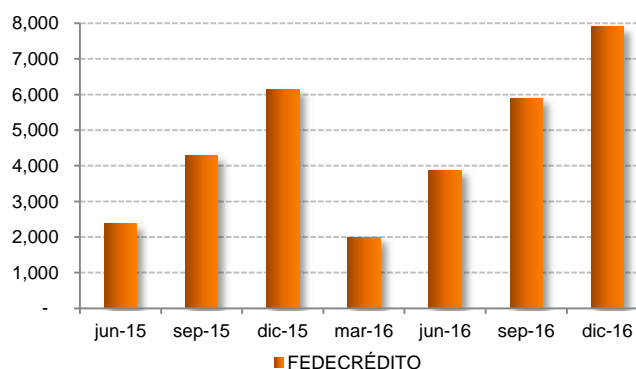
### Primas

Al 31 de diciembre de 2016, FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS tiene una participación del 1.3% de todo el mercado, dicha aseguradora inició operaciones en el mercado el 2 de enero de 2015. Las primas netas de la aseguradora llegaron a US\$7.9 millones a diciembre de 2016, lo que representó un crecimiento del 28.4% interanualmente. Las primas se encuentran concentradas mayormente en el ramo de seguro colectivo de deuda decreciente con el 82.7%, seguro colectivo de vida con el 14.2% y seguro colectivo de gastos médicos con el 3.0%.

**Gráfico N° 8**  
Participación total del mercado



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



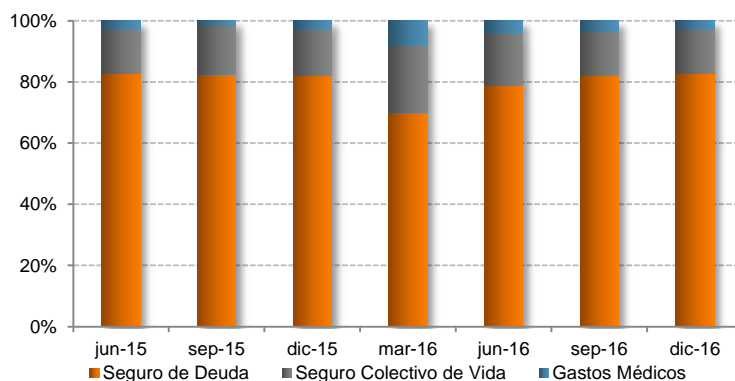
*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

### Análisis de la Cartera

FEDECRÉDITO VIDA inició operaciones en enero de 2015, se constituyó especialmente con el objetivo de proveer servicios integrales a las entidades socias y clientes actuales y potenciales del Sistema FEDECRÉDITO. Debido a su reciente inicio, la Aseguradora ha mantenido una alta concentración de su cartera (como se observa en el siguiente gráfico) en seguros de deuda, teniendo una participación de más del 70% durante el último año de operación.

Por otro lado, la participación de los principales 10 clientes comprendió el 20.0% de las primas, considerándola una moderada concentración en sus ingresos; sin embargo, se relaciona con la corta vida de operación de la Aseguradora.

**Gráfico N° 10**  
**Concentración de cartera (Miles de US\$)**



Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR

## Siniestralidad y Reaseguros

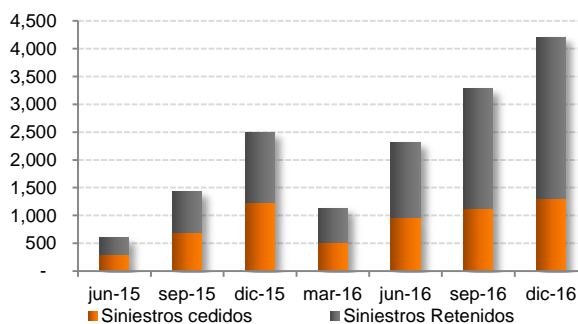
Los siniestros brutos reportados por FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS a diciembre de 2016, totalizaron US\$4.2 millones. Este aumento es resultado, principalmente, por el crecimiento en US\$1.6 millones en siniestros del ramo seguro de deuda.

En la gráfica 12 se observa la participación entre los siniestros cedidos y los siniestros retenidos sobre el total de siniestros brutos del período. De junio 2015 a la fecha de análisis, la Aseguradora ha cedido entre el 31.0% y 49.6% de sus siniestros. Los índices de siniestralidad cierran a diciembre de 2016 en 53.2%, para el siniestro bruto sobre la prima neta, y en 47.7% para el siniestro retenido entre la prima retenida.

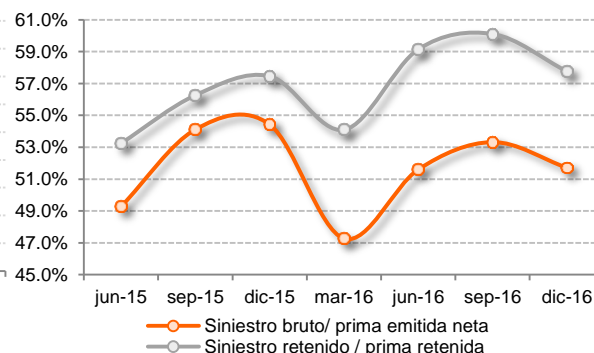
Cuadro 9: Siniestralidad							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Siniestros Brutos	601	1,428	2,492	1,125	2,319	3,273	4,204
Siniestros Retenidos	305	730	1,256	611	1,363	2,146	2,900
<b>Siniestros cedidos</b>	<b>296</b>	<b>698</b>	<b>1,237</b>	<b>514</b>	<b>956</b>	<b>1,128</b>	<b>1,304</b>
Siniestro bruto/ prima emitida neta	25.4%	33.3%	40.5%	56.3%	59.8%	55.5%	53.2%
Siniestro retenido / prima retenida	24.6%	32.6%	39.2%	47.6%	49.2%	48.5%	47.7%

Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR

**Gráfico N° 11**  
**Siniestros (Miles de US\$)**



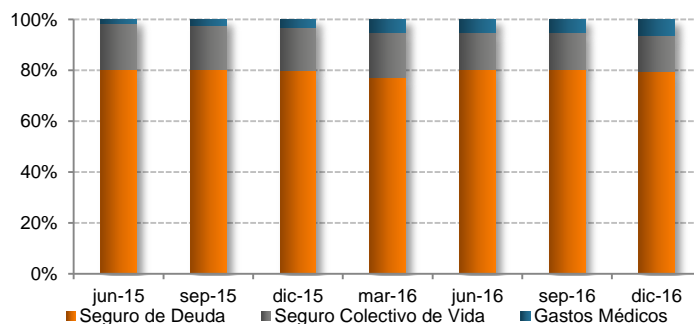
**Gráfico N° 12**  
**Indicadores de siniestralidad**



Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR

En el siguiente gráfico puede observarse a detalle el comportamiento de los siniestros totales por ramo de negocio. A diciembre de 2016 los siniestros del ramo de seguros de deuda representaron el 82.7% de los siniestros totales, seguro colectivo de vida con el 14.2% y el ramo de gastos médicos representaron el 3.0%. Durante los periodos analizados, los siniestros pagados por seguro de deuda han concentrado los mayores niveles de siniestralidad para la Aseguradora, en línea con el crecimiento de primas de este mismo ramo.

**Gráfico N° 13**  
**Siniestros Totales por Ramo**



*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

### Reaseguros

FEDECRÉDITO VIDA tiene políticas de reaseguro; a la fecha de estudio, el 23.1% de sus primas netas fueron cedidas, porcentaje menor al 36.0% reportado por el sector. De esta forma, la Aseguradora retiene el 76.9% de sus primas netas, las cuales llegaron a US\$7.9 millones, mayor en US\$1.7 millones respecto al año previo.

Comparando con el resto del sector, que tienen un porcentaje de primas retenidas de 64.0%, FEDECRÉDITO VIDA tiene una diferencia de -12.9 puntos porcentuales.

Cuadro 10: Primas vs Primas cedidas							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Primas Netas	2,371	4,285	6,154	1,997	3,876	5,899	7,900
Primas Cedidas	1,129	2,047	2,954	714	1,107	1,474	1,826
<b>Primas Cedidas / Primas Netas</b>	<b>47.6%</b>	<b>47.8%</b>	<b>48.0%</b>	<b>35.8%</b>	<b>28.6%</b>	<b>25.0%</b>	<b>23.1%</b>
Primas retenidas	1,243	2,238	3,200	1,283	2,769	4,425	6,074
<b>Primas Retenidas / Primas netas</b>	<b>52.4%</b>	<b>52.2%</b>	<b>52.0%</b>	<b>64.2%</b>	<b>71.4%</b>	<b>75.0%</b>	<b>76.9%</b>

*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

## Análisis Financiero

### Resultados Financieros

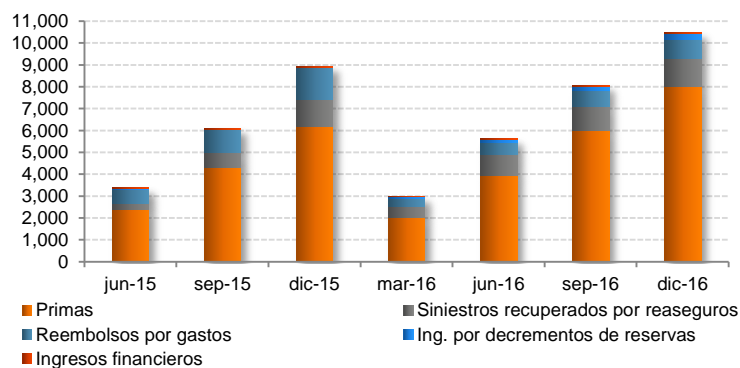
A diciembre de 2016, las primas emitidas ascendieron a US\$8.0 millones, un aumento de US\$1.8 millones comparado con diciembre de 2015 (US\$6.2 millones). El aumento de las primas ocurrió principalmente en el ramo de seguro de deuda decreciente (+31.1% interanualmente).

Los ingresos por siniestros recuperados por reaseguros es la segunda cuenta que ha mostrado mayor crecimiento en comparación a diciembre de 2015; a la fecha de análisis representó el 12.5% de los ingresos totales. Las inversiones financieras y cartera de préstamos, han generado US\$37.4 miles, de una cartera que a la fecha de análisis totalizaba US\$1.2 millones, lo que generó una rentabilidad para el periodo de 3.1%.

Cuadro 11: Total de Ingresos (Miles de US\$)							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Primas	2,375	4,308	6,189	2,013	3,950	5,984	7,992
Ing. por decrementos de reservas	70	-	-	89	140	181	272
Siniestros recuperados por reaseguros	296	698	1,237	514	956	1,128	1,304
Reembolsos por gastos	627	1,055	1,471	356	550	733	866
Ingresos financieros	12	21	38	7	15	25	37
<b>Total de Ingresos</b>	<b>3,379</b>	<b>6,082</b>	<b>8,934</b>	<b>2,978</b>	<b>5,611</b>	<b>8,051</b>	<b>10,471</b>

*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

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



**Fuente:** FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / **Elaboración:** PCR

Los costos de operación a diciembre de 2016 ascendieron a US\$10.4 millones, cuando en diciembre de 2015 registraban US\$9.0 millones. El principal costo de operación de la Aseguradora son los gastos por siniestros, que reflejan el costo total de las obligaciones asumidas por contratos de seguros y fianzas; así como de reaseguros. A la fecha de análisis representaron el 40.3% del total de costos y gastos.

En segundo lugar se encuentra el gasto por adquisición, que comprende el sacrificio económico incurrido para llevar los productos hacia el mercado meta establecido. Dicho costo ascendió a US\$2.9 millones y representa el 28.1% del total de costos y gastos.

Cuadro 12: Total de Costos y gastos (Miles de US\$)							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Siniestros	601	1,428	2,492	1,125	2,319	3,273	4,204
Primas cedidas	1,129	2,047	2,954	714	1,107	1,474	1,826
Incremento de reservas	260	430	334	163	129	212	396
Gastos de adquisición	861	1,550	2,249	691	1,437	2,228	2,934
Dev. y cancelaciones	4	23	35	16	74	85	92
Gastos de administración	463	693	894	244	464	704	967
Gastos financieros	5	14	12	12	31	38	9
<b>Total de costos y gastos</b>	<b>3,322</b>	<b>6,185</b>	<b>8,971</b>	<b>2,966</b>	<b>5,561</b>	<b>8,015</b>	<b>10,428</b>

**Fuente:** FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / **Elaboración:** PCR

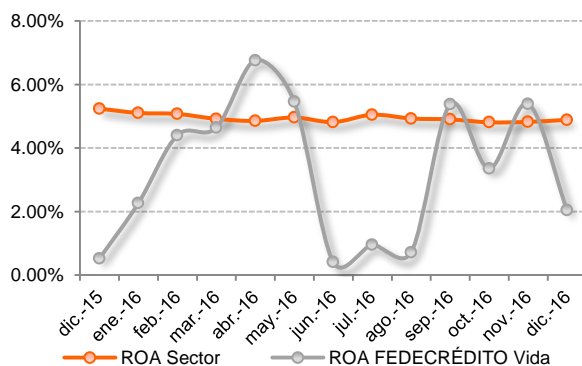
La Aseguradora presentó un mayor crecimiento en los ingresos comparados con los costos y gastos, resultando una utilidad operativa de US\$42.4 miles al cierre del 2016. Por su parte, los otros ingresos se ubicaron en US\$16.6 miles, dando como resultado una utilidad del ejercicio de US\$59.0 miles al 31 de diciembre de 2016.

Cuadro 13: Resultados (Miles de US\$)							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Total de Ingresos	3,379	6,082	8,934	2,978	5,611	8,051	10,471
Total de costos y gastos	3,322	6,185	8,971	2,966	5,561	8,015	10,428
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>58</b>	<b>(103)</b>	<b>(37)</b>	<b>12</b>	<b>50</b>	<b>36</b>	<b>42</b>
Otros ingresos (gastos)	(17)	0	49	3	(10)	2	17
<b>Utilidad neta</b>	<b>40</b>	<b>(103)</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>40</b>	<b>37</b>	<b>59</b>

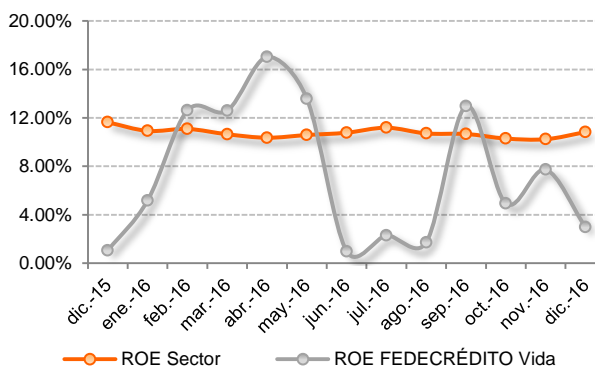
**Fuente:** FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / **Elaboración:** PCR

Los niveles de rentabilidad de la Aseguradora presentaron una tendencia a la alza. En este sentido, se obtuvo una rentabilidad sobre activos de 2.04% y una rentabilidad sobre el patrimonio de 2.97% (+1.52 p.p. y +1.92 p.p. respecto al periodo anterior). El sector por su parte, reportó un ROA de 4.89% y un ROE de 10.82% (-0.35 p.p. y -0.82 p.p. respecto al periodo anterior).

**Gráfico N° 15**  
**Rentabilidad sobre Activos**



**Gráfico N° 16**  
**Rentabilidad sobre Patrimonio**



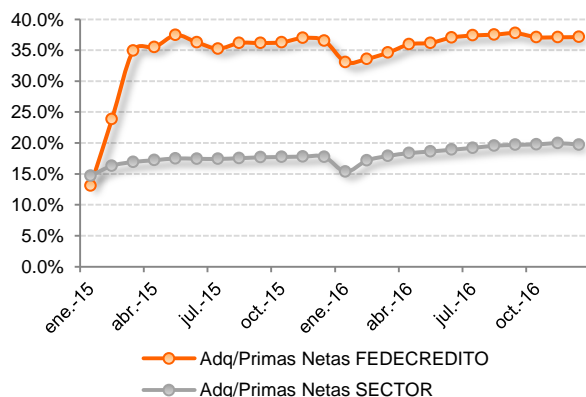
*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS /Elaboración: PCR*

### Análisis de eficiencia

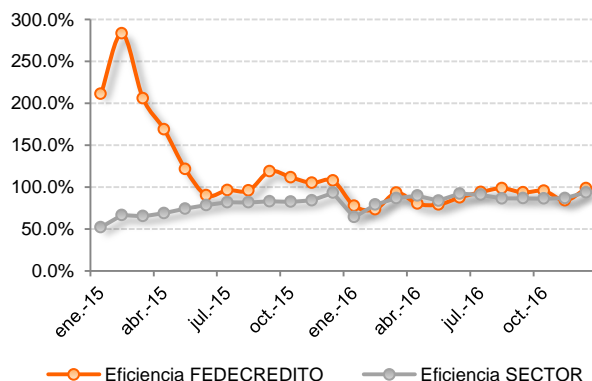
A diciembre de 2016, los costos de adquisición representaron el 37.1% de la prima emitida neta. Este costo aumentó durante el periodo de análisis debido al aumento de primas contratadas por medio de agentes corredores.

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a US\$967.1 miles, reportando un aumento de US\$72.8 miles en comparación a diciembre 2015, explicado por el incremento de la cuenta gastos de personal. La eficiencia de FEDECRÉDITO VIDA (medida como los gastos administrativos entre la utilidad técnica) al cierre de 2016 llegó a 98.5%.

**Gráfico N° 17**  
**Costo de Adquisición**



**Gráfico N° 18**  
**Eficiencia de administración**

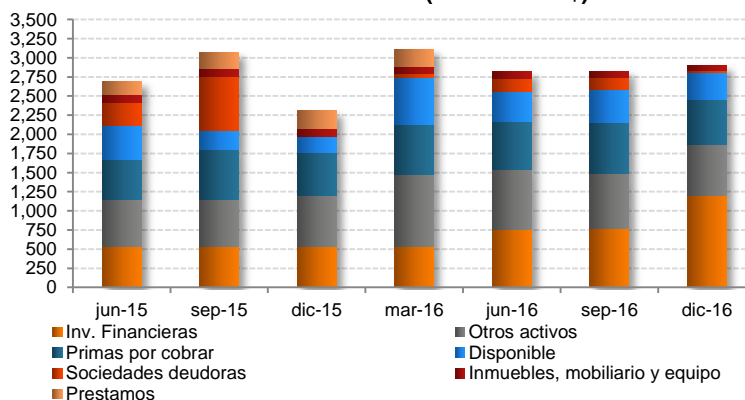


*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS /Elaboración: PCR*

### Activos

Los activos de FEDECRÉDITO VIDA ascendieron a US\$2.9 millones al 31 de diciembre de 2016, un lo que representó un incremento del 25.7% (+US\$593.5 miles) comparado con su total en diciembre de 2015. Lo anterior es debido principalmente al aumento en las inversiones financieras en US\$672.3 miles y el disponible en US\$139.5 miles; contrarrestado por la reducción de los préstamos en US\$225.8 miles.

**Gráfico N° 19**  
**Estructura del Activo (Miles de US\$)**



**Fuente:** FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / **Elaboración:** PCR

De acuerdo a lo anterior, las inversiones financieras es una de las principales cuentas de los activos y representa el 41.6% del total. Seguido se encuentran los otros activos con 22.8% de participación.

Cuadro 14: Activos (Porcentaje)							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Disponible	16.5%	8.3%	9.2%	19.7%	13.9%	15.2%	12.1%
Inv. Financieras	19.8%	17.3%	23.2%	17.1%	26.7%	27.2%	41.6%
Prestamos	6.3%	7.0%	9.8%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Primas por cobrar	19.5%	21.1%	24.5%	21.1%	22.1%	23.6%	20.2%
Sociedades deudoras	11.0%	22.7%	0.0%	1.8%	6.3%	6.0%	1.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo	4.1%	3.5%	4.4%	3.0%	3.0%	2.6%	2.2%
Otros activos	22.7%	20.1%	29.0%	30.1%	28.0%	25.3%	22.8%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Total (Miles US\$)</b>	<b>2,691</b>	<b>3,072</b>	<b>2,306</b>	<b>3,114</b>	<b>2,815</b>	<b>2,823</b>	<b>2,899</b>

**Fuente:** FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / **Elaboración:** PCR

### Pasivos

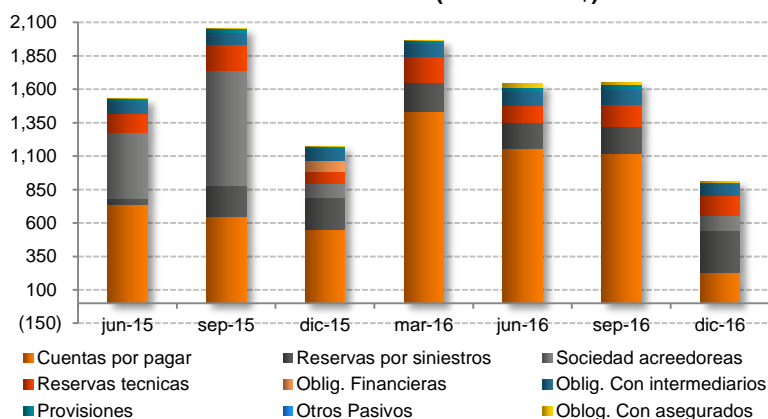
Al cierre de 2016, los pasivos de FEDECRÉDITO VIDA llegaron a US\$908.3 miles, lo que representó una reducción con respecto a diciembre del año anterior de 22.6% (US\$265.5 miles). Dicha disminución fue impulsada principalmente con el decremento de las cuentas por pagar diversas, la cual está relacionada con la liquidación de pasivo que la aseguradora tenía con Fedecredito de C.V.

En cuanto a su composición, las reservas por siniestros representaron el 34.3% del pasivo total y las cuentas por pagar representaron el 25.6%.

Cuadro 15: Pasivos (Porcentaje)							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Oblig. Con asegurados	0.1%	0.2%	0.3%	0.2%	2.0%	1.0%	0.5%
Reservas técnicas	9.4%	9.7%	7.7%	10.1%	7.6%	9.7%	16.2%
Reservas por siniestros	3.0%	11.2%	20.8%	10.7%	12.1%	12.4%	34.3%
Sociedad acreedoras	32.4%	41.6%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%	12.4%
Oblig. Financieras	0.0%	0.0%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Oblig. Con intermediarios	5.8%	4.4%	7.7%	4.8%	6.4%	7.1%	10.5%
Cuentas por pagar	48.1%	31.7%	46.6%	73.1%	70.2%	67.6%	25.6%
Provisiones	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.7%	2.2%	0.6%
Otros Pasivos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Total (Miles US\$)</b>	<b>1,531</b>	<b>2,055</b>	<b>1,174</b>	<b>1,967</b>	<b>1,643</b>	<b>1,654</b>	<b>908</b>

**Fuente:** FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / **Elaboración:** PCR

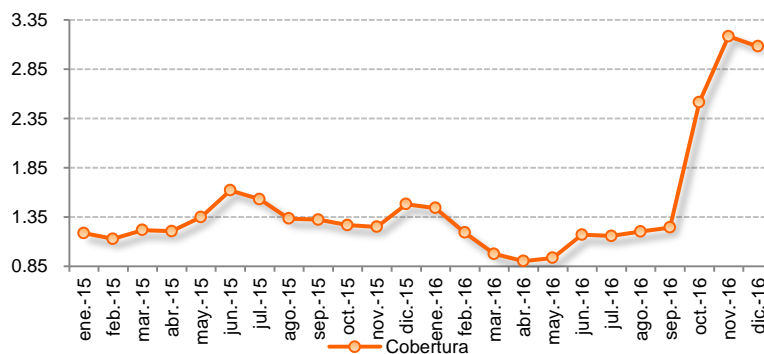
**Gráfico N° 20**  
**Estructura del Pasivo (Miles de US\$)**



*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

A diciembre de 2016, la suma total de los fondos disponibles, inversiones financieras y primas por cobrar de FEDECRÉDITO VIDA tienen una capacidad de cobertura de 3.08 veces sobre las obligaciones con los asegurados (suma total de las reservas más las obligaciones directas con los asegurados), mayor en 1.60 veces que en diciembre de 2015 (1.48 veces). Dicho incremento es debido principalmente, al crecimiento en las inversiones financieras, aunado a la reducción de las cuentas por pagar.

**Gráfico N° 21**  
**Cobertura (Veces)**



*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

### Patrimonio

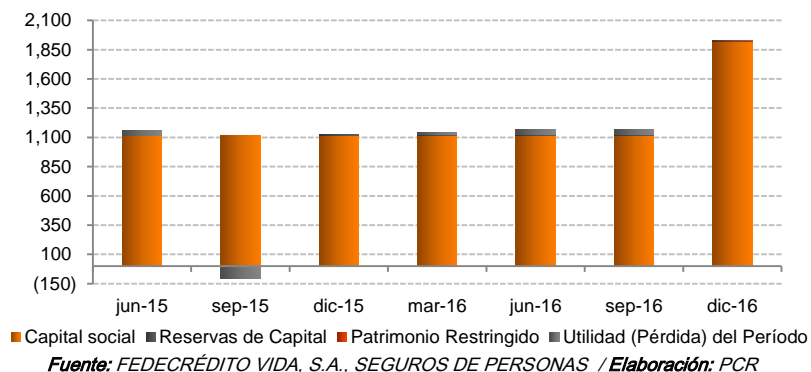
A la fecha de análisis, el patrimonio total ascendió a US\$1,990.7 miles y reflejó un aumento de 75.9% respecto a diciembre de 2015; debido principalmente al incremento del capital social en US\$800.0 miles; es necesario destacar que dicha cuenta representó el 96.4% del patrimonio a la fecha de análisis.

Cuadro 16: Patrimonio (Porcentaje)							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Capital social	96.5%	110.1%	98.9%	97.7%	95.6%	95.8%	96.4%
Reservas de Capital	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.4%
Patrimonio Restringido	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	0.5%	0.1%
Resultados Acumulados	0.0%	0.0%	1.0%	0.4%	0.4%	0.4%	3.1%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Total (Miles US\$)</b>	<b>1,160</b>	<b>1,017</b>	<b>1,132</b>	<b>1,146</b>	<b>1,171</b>	<b>1,169</b>	<b>1,991</b>

*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*



**Gráfico N° 22**  
**Estructura del Patrimonio (Miles de US\$)**



## Administración de Riesgos

### Riesgo de Liquidez y Solvencia<sup>8</sup>

FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS, a diciembre de 2016 mostró un nivel de apalancamiento y endeudamiento menor al indicado por el sector. A la fecha de análisis, la Aseguradora mantuvo una razón de apalancamiento de 0.46 veces su pasivo por su patrimonio, lo que presentó una disminución de 0.58 puntos con respecto a diciembre de 2015, debido principalmente al crecimiento del capital social. Dicho apalancamiento se ubicó 75.9 p.p. por debajo del reportado por el resto del sector (1.22 veces).

Sobre el endeudamiento, este se ubicó en 0.31 veces, lo que presentó una disminución de -0.20 p.p. respecto a diciembre de 2015. Dicho resultado es producto principalmente de la reducción de las cuentas por pagar. El sector por su parte, reportó un endeudamiento de 0.55 veces, mayor al de la Aseguradora por 23.5 p.p.

Las inversiones totales de FEDECRÉDITO VIDA están comprendidas por las inversiones financieras y su cartera de préstamos. Entre ambos totalizaron el 41.6% del total de sus activos, ubicándose 15.3 p.p. por debajo al promedio del sector.

Asimismo, los indicadores de cobertura muestran que FEDECRÉDITO VIDA tiene una suficiente 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 2.41 a diciembre de 2016.

Cuadro 17: Indicadores de solvencia y cobertura							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	1.32	2.02	1.04	1.72	1.40	1.42	0.46
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.57	0.67	0.51	0.63	0.58	0.59	0.31
Primas Netas / Patrimonio Neto	2.04	4.21	5.44	1.74	3.31	5.05	3.97
Inversiones totales / Activos	26.1%	24.4%	33.0%	24.2%	26.7%	27.2%	41.6%
Inversiones / Reservas	3.70	1.74	2.27	1.85	2.32	2.10	2.63
Indicador de cobertura	1.62	1.32	1.48	0.97	1.17	1.24	3.08
Activos Líquidos / Activos	73.2%	76.5%	66.6%	66.9%	69.0%	72.0%	75.0%
Razón circulante	1.30	1.16	1.42	1.07	1.20	1.26	2.41

**Fuente:** FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / **Elaboración:** PCR

<sup>8</sup> No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

## Resumen de Estados Financieros

Cuadro 18: Balance de Situación Financiera							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Disponible	444	254	211	615	391	428	351
Inversiones financieras	533	532	534	532	751	768	1,206
Prestamos	170	216	226	223	-	-	-
Primas por cobrar	526	648	564	658	623	667	584
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	296	698	-	56	178	170	32
Inmuebles, mobiliario y equipo	110	106	102	93	83	74	65
Otros activos	611	617	668	937	788	715	660
<b>Total Activo</b>	<b>2,691</b>	<b>3,072</b>	<b>2,306</b>	<b>3,114</b>	<b>2,815</b>	<b>2,823</b>	<b>2,899</b>
Obligaciones con asegurados	2	3	4	4	33	17	5
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	143	200	91	199	125	160	147
Reservas por siniestros	47	230	244	210	199	206	312
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	496	855	105	-	-	-	113
Obligaciones Financieras	-	-	79	-	-	-	-
Obligaciones con intermediarios y agentes	89	90	90	94	105	117	95
Cuentas por pagar	737	652	547	1,437	1,153	1,117	232
Provisiones	18	26	14	22	28	37	5
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,531</b>	<b>2,055</b>	<b>1,174</b>	<b>1,967</b>	<b>1,643</b>	<b>1,654</b>	<b>908</b>
Capital social	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,920
Reservas de capital	-	-	1	1	1	1	7
Patrimonio restringido	-	-	-	6	6	6	2
Resultados del ejercicio	-	-	11	-	-	-	50
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	5	5	5	11
Utilidad (pérdida) del período	40	(103)	-	15	40	37	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,160</b>	<b>1,017</b>	<b>1,132</b>	<b>1,146</b>	<b>1,171</b>	<b>1,169</b>	<b>1,991</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>2,691</b>	<b>3,072</b>	<b>2,306</b>	<b>3,114</b>	<b>2,815</b>	<b>2,823</b>	<b>2,899</b>

Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR

Cuadro 19: Estado de Resultados							
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Ingresos por operaciones de seguros							
Primas productos	2,375	4,308	6,189	2,013	3,950	5,984	7,992
Ingreso por decremento de reservas técnicas	70	-	-	89	140	181	272
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	296	698	1,237	514	956	1,128	1,304
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	627	1,055	1,471	356	550	733	866
<b>Total ingresos por operaciones de seguros</b>	<b>3,367</b>	<b>6,061</b>	<b>8,896</b>	<b>2,971</b>	<b>5,596</b>	<b>8,026</b>	<b>10,433</b>
Gastos por operaciones de seguros							
Siniestros	601	1,428	2,492	1,125	2,319	3,273	4,204
Primas cedidas por reaseguros y re afianzamientos	1,129	2,047	2,954	714	1,107	1,474	1,826
Gasto por incremento de reservas técnicas	260	430	334	163	129	212	396
Gastos de adquisición y conservación	861	1,550	2,249	691	1,437	2,228	2,934
Devoluciones y cancelaciones de primas	4	23	35	16	74	85	92
<b>Total gastos por operaciones de seguros</b>	<b>2,854</b>	<b>5,478</b>	<b>8,065</b>	<b>2,710</b>	<b>5,066</b>	<b>7,273</b>	<b>9,452</b>
<b>Resultados técnicos de operación</b>	<b>514</b>	<b>583</b>	<b>831</b>	<b>262</b>	<b>530</b>	<b>753</b>	<b>982</b>
Gastos de administración	463	693	894	244	464	704	967
Ingresos financieros netos	7	7	26	(6)	(16)	(13)	28
<b>Utilidad de operación</b>	<b>58</b>	<b>-103</b>	<b>-37</b>	<b>12</b>	<b>50</b>	<b>36</b>	<b>42</b>
Otros ingresos (gastos)	(17)	-	49	3	(10)	2	17
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>40</b>	<b>(103)</b>	<b>11.9</b>	<b>15</b>	<b>40</b>	<b>37</b>	<b>59</b>

*Fuente: FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS / Elaboración: PCR*

Cuadro 20: Historial de Clasificaciones		
Con información financiera correspondiente a:	Clasificación Otorgada	Perspectiva
Del 30 de Junio de 2015 al 30 de septiembre de 2016	EBBB-	Estable

## 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.