Global Venture S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

2019
Junio

Global Venture S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación al 30 de Junio de 2019

Noviembre 2019

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.

Clasificación

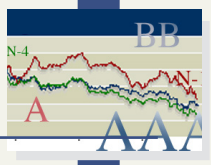
Al 30 de Junio 2019

	Rating Actual
Emisor	E AA
Perspectiva	Estable
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	18 Noviembre 2019
Reunión	Ordinaria

1 Bases de Clasificación 3

2 Análisis Prospectivos 4

3 Análisis Industria 6



Descripción de la Categoría

EAA :
Entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo, modesto.

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. *Art .92 Ley del mercado de valores*.

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió estados financieros y y proyecciones proporcionadas por MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.

Analistas :

Rafael Antonio Parada M
Miriam Martinez de Parada
Siomara Brizuela Quezada
Rafael Parada

Calle la Jacaranda Pje.8
#3 Urbanización Maquilishuat
San Salvador
Tel: 2263-3584
global.venture@cyt.net

Indicadores Financieros

y Estadísticas más Importantes
En miles de dólares $

Información Financiera	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019	2014 vs. 2015	2015 vs. 2016	2016 vs. 2017	2017 vs. 2018	2018 vs. 2019
Consolidados											
Total Ingresos de Operación	46,706.20	42,275.50	41,846.20	43,009.10	46,750.80	54,333.30	-9.5%	-1.0%	2.8%	8.7%	16.2%
Total Costos de Operación	43,292.70	38,743.50	37,141.90	38,202.60	41,640.00	47,838.20	-10.5%	-4.1%	2.9%	9.0%	14.9%
Utilidades de Operación	36.50	(143.70)	600.40	561.40	774.40	1,498.50			-6.5%	37.9%	93.5%
EBIT (En miles de US$)	843.80	403.00	1,837.00	1,467.20	1,935.40	2,399.70	-52.2%	355.8%	-20.1%	31.9%	24.0%
EBIT/Ingresos de Operación	1.8%	1.0%	4.4%	3.4%	4.1%	4.4%	-47.2%	360.5%	-22.3%	21.4%	6.7%
Utilidades Netas	601.30	421.80	1,045.00	1,004.60	1,247.20	1,564.40	-29.9%	147.7%	-3.9%	24.1%	25.4%
Activos Totales	66,480.10	63,872.60	61,721.10	63,986.20	65,287.20	75,107.90	-3.9%	-3.4%	3.7%	2.0%	15.0%
Pasivos Totales	50,816.60	48,000.10	43,638.00	44,514.40	44,034.20	52,259.20	-5.5%	-9.1%	2.0%	-1.1%	18.7%
Patrimonio	15,663.50	15,872.50	18,083.10	19,471.80	21,253.00	22,848.70	1.3%	13.9%	7.7%	9.1%	7.5%
Por Acción											
Total de Acciones	833,334	833,334	833,334	833,334	833,334	1,180,556	22.5%	22.5%		0.0%	41.7%
Rentabilidad											
Margen Bruto de Utilidad	5.78%	6.44%	8.61%	7.68%	8.28%	9.17%	-15.2%	-15.2%	-10.8%	7.8%	10.7%
Margen Neto de Utilidad	1.04%	0.79%	2.01%	1.76%	2.19%	2.40%	20.0%	20.0%	-12.4%	24.6%	9.4%
ROE: Rendimiento del Patrimonio	3.84%	2.66%	5.78%	5.16%	5.87%	6.85%	55.0%	55.0%	-10.7%	13.7%	16.7%
ROA: Retorno de los Activos	0.90%	0.66%	1.69%	1.57%	1.91%	2.08%	18.2%	18.2%	-7.3%	21.7%	9.0%
ROS: Margen de Utilidad Neta	1.3%	1.0%	2.5%	2.3%	2.7%	2.9%	-12.5%	-12.5%	-6.5%	14.2%	7.9%
Utilidad Neta / Primas Netas	1.7%	1.5%	3.7%	3.3%	3.9%	4.0%	-15.3%	149.3%	-9.8%	18.7%	2.1%
Indice de Desarrollo	16.0%	-17.1%	-0.6%	6.6%	4.6%	22.8%				-30.2%	
Liquidez											
Liquidez	0.629	0.675	0.798	0.820	0.914	0.835	7.2%	18.2%	2.7%	11.6%	-8.7%
Primas Netas / Activos Líquidos	1.077	0.881	0.815	0.829	0.786	0.891	-18.2%	-7.5%	1.7%	-5.2%	13.4%
Activos Líquidos / Reservas Téc.	1.044	1.170	1.363	1.346	1.546	1.453	12.0%	16.6%	-1.2%	14.8%	-6.0%
Act. Liq / Res. Tec. + Res. Siniestros	0.915	0.981	1.189	1.175	1.302	1.217	7.2%	21.1%	-1.1%	10.7%	-6.5%
Ing. Financ, Invers. / Act. Líquidos	0.0379	0.0341	0.0326	0.033	0.030	0.0288	-9.9%	-4.6%	0.5%	-8.4%	-4.0%
Primas											
Primas Emitidas / Suscritas	39,246.31	30,609.85	30,588.01	34,514.34	34,232.28	42,119.33	-22.0%	-0.1%	12.8%	-0.8%	23.0%
Primas Producto Netas	34,460.10	28,555.90	28,383.70	30,260.50	31,656.60	38,887.50	-17.1%	-0.6%	6.6%	4.6%	22.8%
Siniestros Netos	18,321.60	19,771.50	17,956.20	16,097.80	19,685.90	19,330.50	7.9%	-9.2%	-10.3%	22.3%	-1.8%
Eficiencia											
Eficiencia Operativa	0.070	0.084	0.091	0.087	0.082	0.081	20.6%	7.7%	-3.8%	-5.8%	-1.2%
Ingresos Totales / Utilidad técnica	7.223	17.084	11.530	11.686	11.580	10.376	136.5%	-32.5%	1.4%	-0.9%	-10.4%
Gastos de Operación / Utilidad Técnica	0.504	1.438	1.046	1.020	0.952	0.843	185.2%	-27.3%	-2.5%	-6.6%	-11.5%
Primas Netas / Gastos de Operación	10.415	7.933	7.313	7.903	8.039	8.670	-23.8%	-7.8%	8.1%	1.7%	7.9%
Primas / No. de Empleados	310.45	230.29	227.07	236.41	234.49	273.86	-25.8%	-1.4%	4.1%	-0.8%	16.8%
Gastos de Admón / Primas Retenidas	0.143	0.183	0.216	0.214	0.230	0.192	28.2%	17.8%	-0.6%	7.4%	-16.5%
Gastos de Admón / Total de Activos	0.048	0.055	0.058	0.059	0.060	0.059	15.6%	5.3%	1.9%	1.1%	-1.2%
Gastos de Admón / Utilidad Técnica	0.485	1.411	0.968	1.011	0.947	0.837	191.2%	-31.4%	4.5%	-6.3%	-11.7%
Gastos de Operación / Activos	0.050	0.056	0.063	0.060	0.060	0.060	13.2%	11.6%	-4.8%	0.8%	-1.0%
Utilidad Neta / No. de Empleados	5.417	3.402	8.360	7.848	9.239	11.017	-37.2%	145.8%	-6.1%	17.7%	19.2%
Capital											
Patrimonio / Activos	0.236	0.249	0.293	0.304	0.326	0.304	5.5%	17.9%	3.9%	7.0%	-6.5%
Capital Social / Primas Netas	0.290	0.350	0.352	0.330	0.316	0.386	20.7%	0.6%	-6.2%	-4.4%	22.1%
Patrimonio / Primas Netas	0.455	0.556	0.637	0.643	0.671	0.588	22.3%	14.6%	1.0%	4.3%	-12.5%
Patrimonio / Activos y Contingencias	0.265	0.290	0.326	0.331	0.351	0.330	9.8%	12.3%	1.5%	6.1%	-6.1%
Patrimonio / Reservas Técnicas	0.511	0.573	0.708	0.719	0.816	0.761	12.0%	23.6%	1.5%	13.6%	-6.7%
Activo Fijo / Patrimonio	0.075	0.065	0.083	0.070	0.068	0.048	-12.7%	27.4%	-15.4%	-3.9%	-29.2%

Bases de Clasificación

El rating asignado a MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. es de E AA perspectiva estable, se otorga esta clasificación considerando que la aseguradora tiene unos Rangos Críticos buenos de Nuestros Valores de Perspectiva de la resistencia al riesgo y del grado de la resistencia al riesgo, está en la fase de improvement del ciclo económico que ha vivido, con un rápido crecimiento y con muy buena prospectiva en sus operaciones, compromiso/respaldo incondicional explícito de la casa matriz en el soporte en las necesidades de requerimientos futuros de capital y cumplir unas políticas financieras determinadas de fondo de maniobra, posee una tolerancia al riesgo conservadora y una política financiera ortodoxa . Existe un buen historial y experiencia en el ramo por parte del management y de MAPFRE tanto por su recorrido; como también por la casa matriz y de MAPFRE América . Se compite con calidad , un nivel alto de respuesta en fiabilidad y con una estrategia de posicionamiento que busca participar cada vez en profundidad con cada cliente, ofreciéndole a lo largo del tiempo toda la gama de seguros en general, en base a un servicio diferenciado y fiable.

Esta clasificación está basada en los siguientes factores y números claves: valores buenos de los rangos críticos de la perspectiva de la resistencia al riesgo y del buen nivel del grado de la resistencia al riesgo , el sistema de negocio, los segmentos históricos de la aseguradora, su imagen, y reputación con los intermediarios y los clientes, las fuerzas conductoras que conforman la estructura sectorial y posición y sistema de negocio de las aseguradoras extranjeras, consolidaciones y nuevos entrantes del país, el cambio y mejora que a tenido la aseguradora en su ciclo económico de los ultimos años, después que se ha tenido un nadir / punto bajo del ciclo económico en el periodo analizado , la estructura organizacional de sistema abierto, y el funcionamiento de la estructura organizacional divisional, para aprovechar las condiciones del mercado, así como un buen nivel de competitividad.

Posee una diversificada estructura de composición de canales, con un nivel alto de canales propios en todo el país y venta directa, lo cual ha repercutido en una estructura 20/80 diversificada. La empresa ha tenido una evolución muy positiva de su ciclo económico en los últimos años, el ser parte de una aseguradora global, con fuerte participación regional le permite un nivel de sinergias y competencias. La gestión de la suscripción debe continuar en el proceso de mejora para elevar en ciertos ramos los niveles de la rentabilidad. Se cuenta con un fuerte índice patrimonial en el largo plazo, basado en un buen nivel de patrimonio ajustado a riesgo (escenarios de pérdida severos).

Las fortalezas en lo referente a estabilidad del grupo MAPFRE incluyen: buenas sinergias comerciales a nivel de la región, trabajar en reducción de costos y un ordenamiento para mejorar la suscripción.

Los riesgos de MAPFRE Seguros El Salvador, el mapa de materialidad de riesgos entran en tres categorías: , los riesgos estratégicos, los riesgos externos y los riesgos previsibles que surgen dentro de las operaciones de la empresa.

Los riesgos estratégicos de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A., estas amenazas que forman esta categoría __es decir, una cantidad de eventos y tendencias externas que pueden impactar la trayectoria de crecimiento y el valor accionario. La empresa voluntariamente acepta un cierto riesgo de cierto nivel con el fin de generar retornos de su estrategia. Una estrategia con altas expectativas de rentabilidad en general obligaría a la empresa a asumir riesgos significativos y la gestión de esos riesgos es un factor clave en la captura de las ganancias potenciales.

En el riesgo estratégico tiene un peso importante la industria, el cual para el sector seguros es un ambiente peligroso, en parte por el incremento de los jugadores, lo cual repercute en el crecimiento estable y de largo plazo, la marca MAPFRE busca maximizar el valor de los accionistas, los competidores son cada vez un mayor número y el estancamiento del mercado (volumen real sin crecer, no se ha generado demanda). En cuanto riesgo relevante se tiene la reducción del margen de la industria, volatilidad mediana en el ciclo de negocio. La industria ha pasado por un aumento rápido de fusiones, y a una sobrecapacidad que agudiza la competencia de precios, por lo cual es clave una mitigación disciplinada y sistemática de estos riesgos. Hay un contracción del margen de la industria, se ha pasado por una etapa de entrada de nuevos jugadores, compras y fusiones que presiona la competencia de precios entre las empresas con altas estructuras de costos y con las poseen baja cuota de mercado. Hay una posibilidad fuerte de destrucción de márgenes y de sobrecapacidad, que la industria puede ser en un importante sector en una zona de no ganancias.

Estos riesgos estratégicos que pueden irrumpir e incluso afectar el negocio, son de cierto nivel para el caso de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. por la búsqueda de maximización de valor para los accionistas. Debe de anticipar y manejar estas amenazas sistemáticamente y en el proceso, convertir algunas de ellas en oportunidades de crecimiento, la cuantificación de sus riesgos de mercado; por ser una empresa procíclica.

En cuanto los riesgos externos, incontrolable, algunos riesgos surgen de acontecimientos externos a la empresa y están más allá de su influencia o control. Las fuentes de estos riesgos incluyen desastres naturales, eventos políticos (el ciclo electoral) y los principales cambios

macroeconómicos. Los próximos dos años por el efecto del cambio de gobierno, la polarización política, Deadlock (comportamiento de la asamblea legislativa), la crisis fiscal, el ajuste estructural y la crisis nacional serán de bajo crecimiento del mercado potencial. El riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema de Deadlock y de liquidez del gobierno: instituciones, alcaldías, etc .).
La estructura organizacional es la configuración divisional (con un enfoque de producto,control corporativo, presión para alinear a la empresa con la linea de la matriz), con formalización, normalización del trabajo, adaptación mutua y supervisión como mecanismo de coordinación. Con sistemas de información con un nivel de desarrollo mediano en la línea de base. Subsistemas técnicos en desarrollo para alinear la empresa con los sistemas que dicta la linea corporativa. Con valores de efectividad hacia el modelo de metas (ganancia), hacia el control de la estructura y el enfoque de mercado.
En lo referente a los riesgos previsibles están bastante controlados por las direcciones, management, prácticas de gobierno corporativo, las políticas de exposición, el riesgo residual es bajo.
Mediante la incorporación de estándares de gobernanza empresarial, debe ir paulatinamente adoptando la práctica de los riesgos previsibles, "manejo de riesgos empresarial" que busca integrar las técnicas de manejo de riesgo disponibles en un acercamiento comprensivo que abarca toda la organización y buscar fuentes de crecimiento sostenible.
La industria de seguros tiene en estos momentos un nivel de ajuste muy fuerte, lo cual plantea una presión muy fuerte a la competencia agresiva entre las aseguradoras por el escenario mundial y crisis nacional para este periodo y un impacto fuerte para los siguientes años.
Los años próximos y a largo plazo podrían ser de buenas oportunidades de mercado para MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. por el potencial del Grupo MAPFRE, pese al nuevo escenario económico, social y político que vivirá el país.

Análisis Prospectivo

El ser parte del grupo MAPFRE puede ser una medida muy efectiva para que se aumente la cuota de mercado y se resuelva el problema de la contracción en los márgenes, al cambiar el ratio de competir/colaborar con empresas relevantes, la integración en este caso con MAPFRE puede ser muy importante a largo plazo, desarrollar un canal de distribución adicional de comercialización masiva. Por otro lado la empresa debe buscar complementar la línea de negocios, ampliando la oferta de servicios en favor de los asegurados, impactar en la redefinición del alcance de la marca, al profundizar la gama de la oferta lo cual puede darle nuevas fuentes de crecimiento, siempre y cuando se sea hábil para acelerar el volumen de un mercado maduro. Las empresas atendidas por MAPFRE en la región puede ser fuente de crecimiento en sinergia, las cuales puede ser un mercado cautivo para la empresa; el total de primas causadas estimadas del grupo relacionado, en la región podría ser la fuente de crecimiento considerable.
El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por el cambio climático, la crisis fiscal global, la dolarización de nuestra economía, la crisis fiscal nacional, afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual ha continuado en recesión. La actual crisis ha modificado el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector seguros, y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2019-2021. Los ratios de siniestros aumentarán por la tendencia en el entorno nacional, por la inseguridad y la recesión interna. La cartera de clientes será afectada por la crisis, ésto repercutirá en un bajo crecimiento del sector y un cambio de la estructura de cuota de mercado en el sector, generando un nicho y oportunidades para la empresa. La Aseguradora cuenta con unos core business importantes, una estructura de canales, negocio directo y canales directos con potencial futuro, que le pueden permitir lograr en un plazo de cinco años mejora la cuota de mercado.
El ciclo de bajo aseguramiento continuará, y se seguirá compitiendo en base al precio. El nuevo gobierno impactará en la estructura del sector, creando un nuevo escenario para los jugadores.

Antecedentes MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

La actividad principal de la Aseguradora es la realización de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos, en el mercado salvadoreño. La Aseguradora inició operaciones el 16 de julio de 1915, siendo la primera sociedad de seguros en El Salvador y Centro América. LA CENTRO AMERICANA en 1999 pasó a formar parte del grupo MAPFRE con sede en España.. Lo que se inició como una alianza estratégica con la toma por parte de MAPFRE de un 40% del capital accionarial de MAPFRE LA CENTRO AMERICANA, para el 2000 es una empresa plenamente integrada a MAPFRE, S.A. . La Aseguradora forma parte de un grupo de sociedades que conforman el Sistema MAPFRE, que es el grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y en otros 41 países. Actualmente cambió su nombre a MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. MAPFRE América es propietaria de 78.1% del capital accionario de MAPFRE La Centro Americana, mientras que el resto pertenece a otros 36 accionistas. A su vez, MAPFRE América es propiedad en 88.9% de MAPFRE, conglomerado empresarial español cuya mayoría de acciones pertenecen a Fundación MAPFRE

Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas

Aspectos claves MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

Fortalezas

- Rangos Críticos buenos de los Valores: Perspectiva de la resistencia al azar.
- Rangos Críticos buenos de los Valores: del grado de la resistencia al riesgo
- Grupo MAPFRE al cual pertenece.

- Experiencia acumulada a nivel corporativa del Grupo.

- Enfoque de calidad
- Marca y enfoque comercial
- Acceso a fuentes de capital.
- Acceso a segmentos del mercado por presencia regional de MAPFRE.
- Integración vertical.
- Buen Equipo gerencial, motivado
- Buen nivel de prácticas de personal.
- El Hub estratégico del grupo MAPFRE.
- La arquitectura organizacional interna y las capacidades.
- Control de gestión fuerte a nivel corporativo MAPFRE..

Debilidades

- El sistema de planificación y de control requiere ser más estructurado y formalizado.

- La estructura organizacional debe ser por proceso, enfocándose a disminuir la siniestralidad.
- La digitalización de la estructura del sistema de información electrónico
- Reacomodos fuertes en las participaciones de mercado, que marcan ciclo de negocios
- El bajo crecimiento en los últimos años, siendo una empresa con enfoque de crecimiento.
- Vivir ciclos económicos de alto y de bajo crecimiento .
- Guerra de precios y el aumento de los niveles de las responsabilidades.

Oportunidades

- Existen segmentos para un servicio diferenciado y para una empresa con imagen confiable en la nueva estructura del sector seguros.
- Explotar el mercado potencial para seguros de personas y las rentas vitalicias. El monto para este sector es bastante atractivo.
- El mercado de productos masivos tiene un gran potencial para ser desarrollado. Ésto genera en ciertos nichos masivos un mercado potencial.

Amenazas

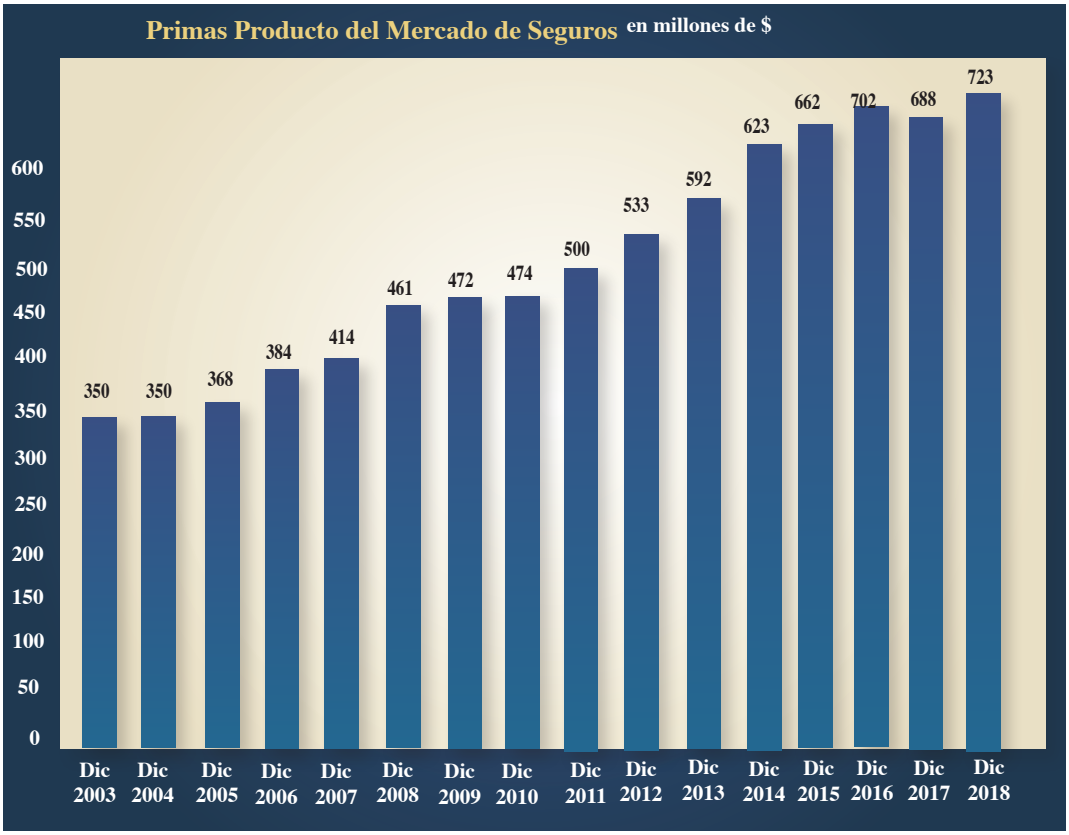
- Deadlock :asamblea legislativa paralizada /estancada los dos partidos mayoritarios que no se ponen de acuerdo, el deteriorado ambiente político continúa erosionando El Salvador, la causa de la crisis la incapacidad y la falta de voluntad a llegar a acuerdos en la Asamblea Legislativa)
- Crisis Fiscal.
- El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema Deadlock y de liquidez del gobierno :instituciones, alcaldías, etc .).

- Débil crecimiento de los Estados Unidos y del mundo.
- El ajuste estructural periodo 2007-2019.
- Crisis Fiscal global
- Perspectiva incierta y crecimiento bajo 2.3% para el 2019 (Crecimiento de 2008 1.3%, -3.1% en el 2009, 2010 un 1.4% , 2011 un 2.2% , 2012 un 1.9%, 2013 1.8%, 2014 un 2.0% , 2015 un 2.3%, 2016 un 2.4%, 2017 un 2.3%, 2.5% para el 2018).

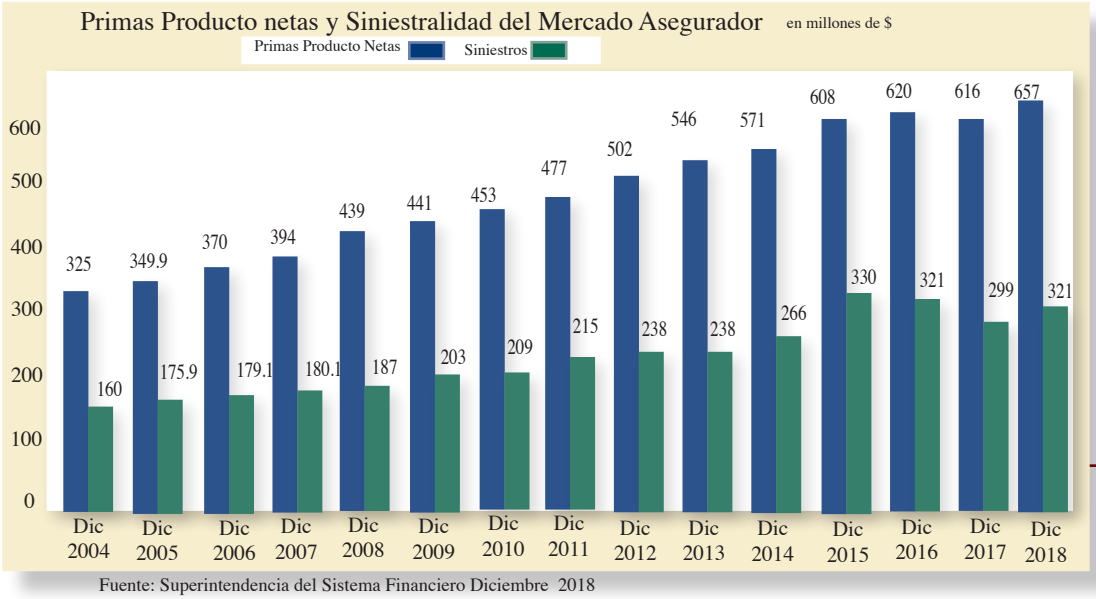
- Condiciones Climáticas.
- La coyuntura política económica y social.

La Industria de Seguros en el país, es una estructura competitiva, caracterizada como una industria madura con un alto nivel de competencia, bajas barreras de entrada y guerra de precios, que ha generado una serie de reacomodos en las participaciones de mercado, tasas de rentabilidad y en los jugadores claves en este periodo analizado.

Durante el 2008, el sector asegurador mostró un crecimiento con respecto al año 2007 de 11.3%, las Primas netas ascendieron a $439.24 Millones, para el 2009 se creció un 0.42 %, para el 2010 se creció en un 2,81% que las obtenidas en el 2009 y para el 2011 se creció en un 5,37% que las obtenidas en el 2010 con un monto de $477 millones, para el 2012 se creció en un 5.25% $502.86 Millones, para el 2013 se creció en un 8.61% $546.14 Millones, para el 2014 se creció en un 4.69% $571.78 Millones, para el 2015 se creció en un 6.45% $608.65 Millones, para el 2016 se creció en un 2.02% $620.93 Millones , para el 2017 se decreció en un -0.77% $616.14 Millones y para el 2018 se creció en un 6.72% $637 Millones. En cuanto a la Siniestralidad, ésta muestra en el 2009, 2010, 2011, 2012 , 2013, 2014, 2015 2016 , 2017 y el 2018 un aumento del 8.7%, 2.82%, 2.56%, 11.5%, 0.04%, 11.57, 24.19%, -3.0%, -6.7% y del 7.3% totalizando $203.9 Millones, $209.66 Millones, 215.04 Millones, $238.79 Millones, $238.87 Millones , $266.51 Millones, $330.97 Millones, $321.04 Millones, $299.33 Millones y $321.17Millones .



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Diciembre 2018

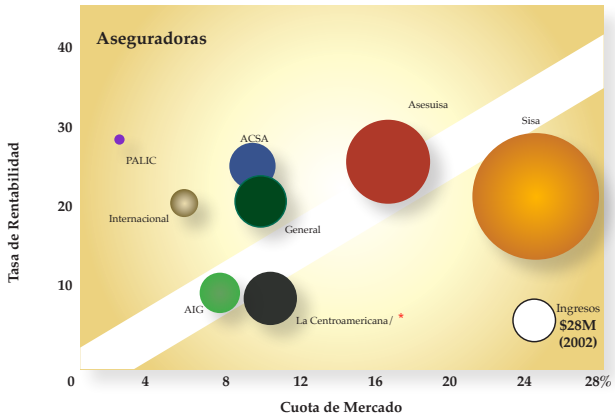


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Diciembre 2018

El 2007 se presenta con cambios en la tendencia del sector con respecto al año 2006. La producción de Primas netas fue de $394.35 Millones ha aumentado un 6.34% y la Siniestralidad del Mercado fue $180.15 Millones un incremento de 0.6% .

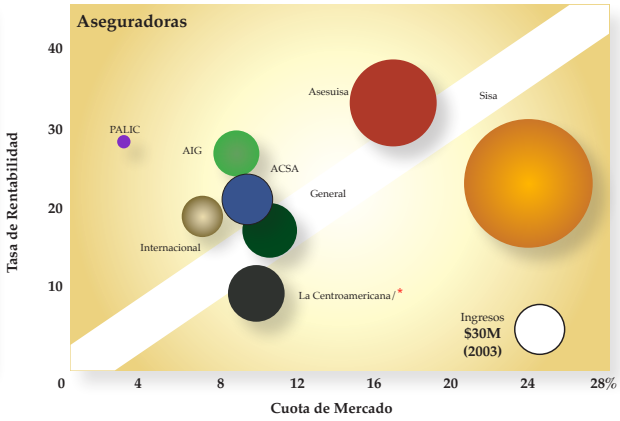
Para el 2006 la producción de Primas netas ha aumentado un 6.0% y la Siniestralidad

Evolución de la Industria Aseguradora año 2002



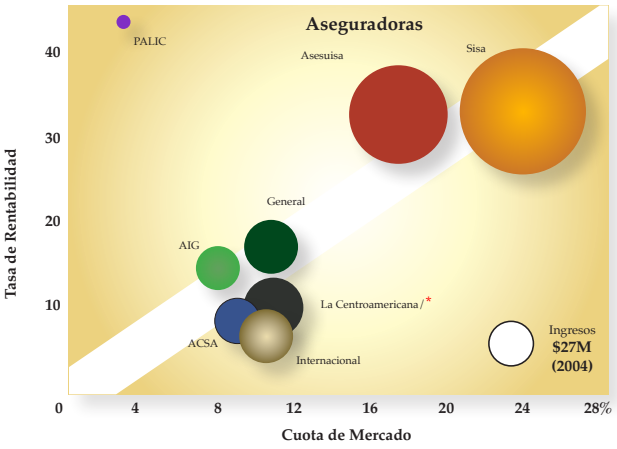
/* Es actualmente MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

Evolución de la Industria Aseguradora año 2003

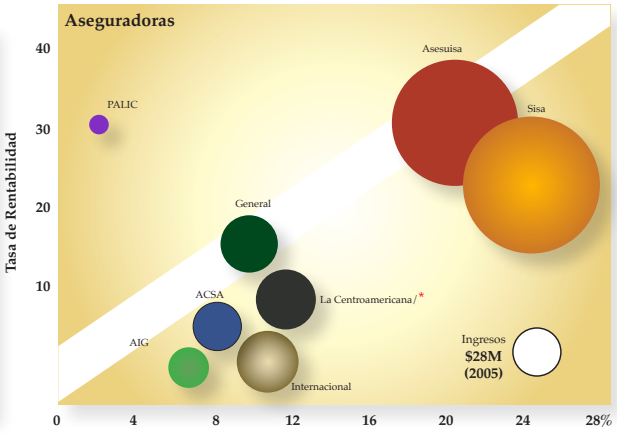


/* Es actualmente MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

Evolución de la Industria Aseguradora año 2004

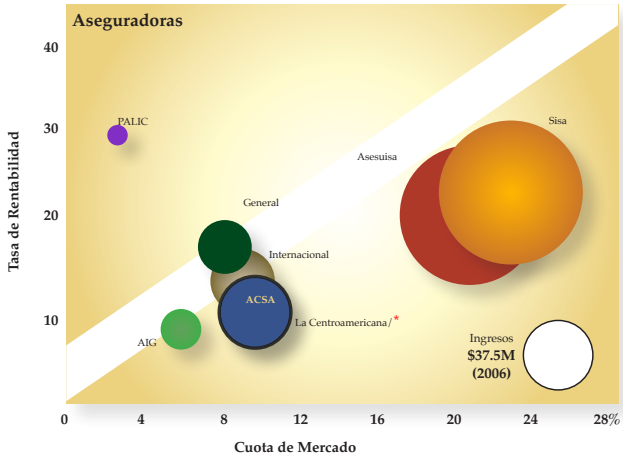


Evolución de la Industria Aseguradora año 2005



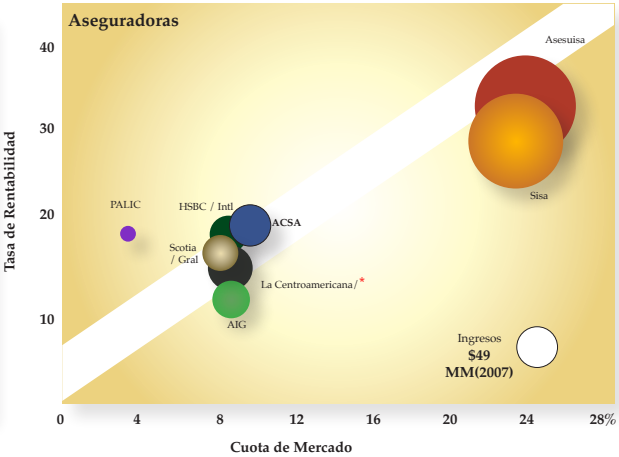
/* Es actualmente MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

Evolución de la Industria Aseguradora año 2006



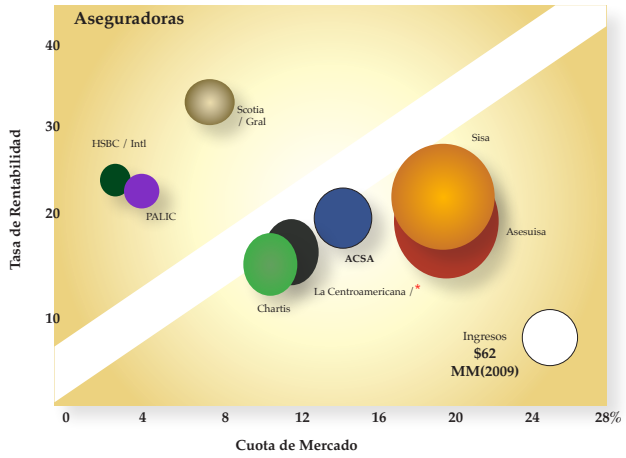
/* Es actualmente MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

Evolución de la Industria Aseguradora año 2007

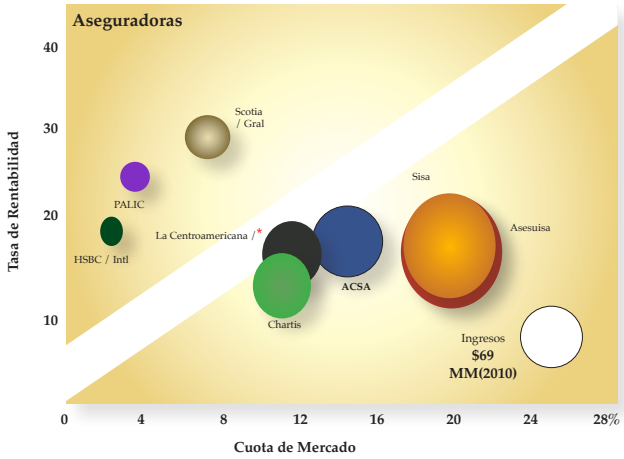


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2002-2018

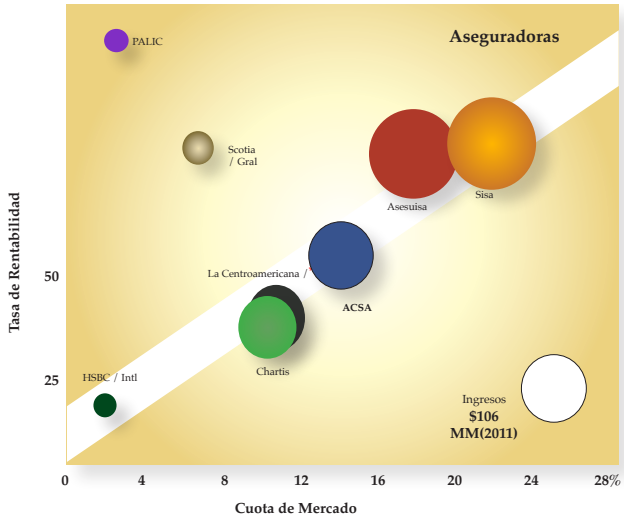
Evolución de la Industria Aseguradora año 2009



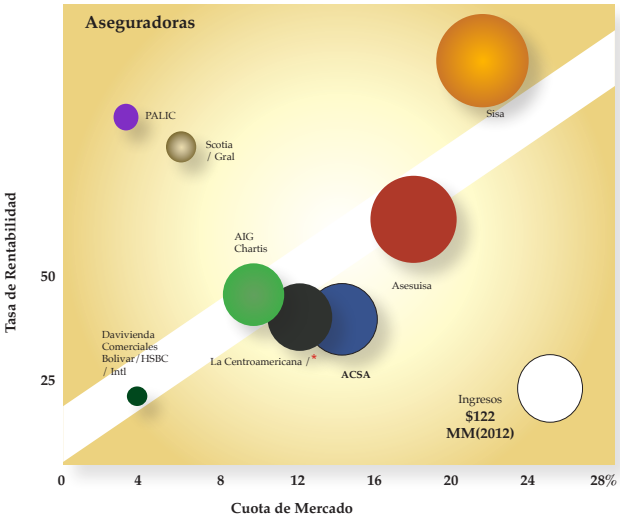
Evolución de la Industria Aseguradora año 2010



Evolución de la Industria Aseguradora año 2011

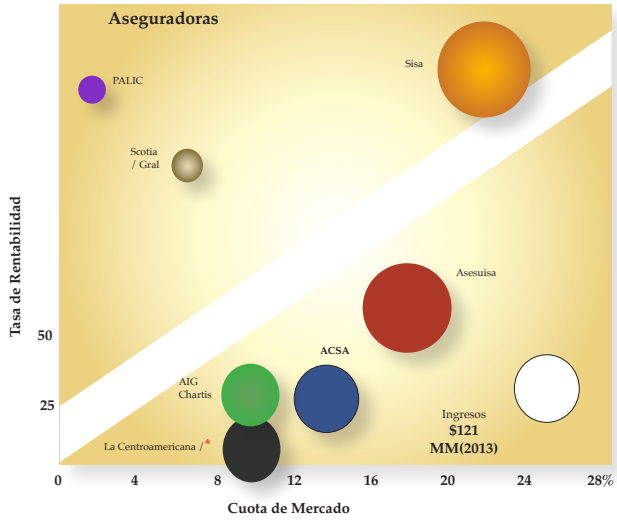


Evolución de la Industria Aseguradora año 2012

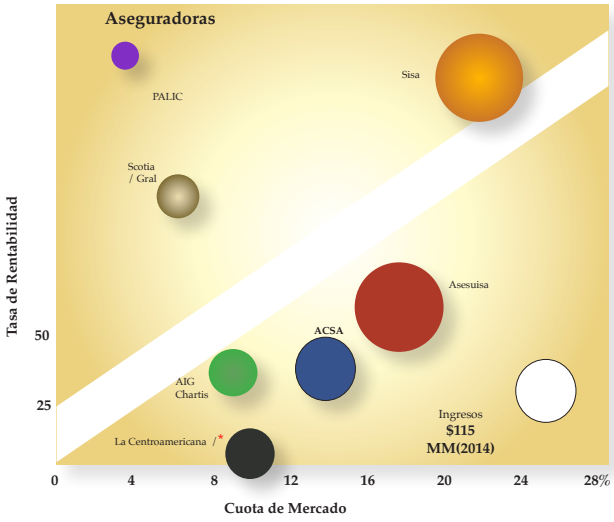


/* Es actualmente MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

Evolución de la Industria Aseguradora año 2013



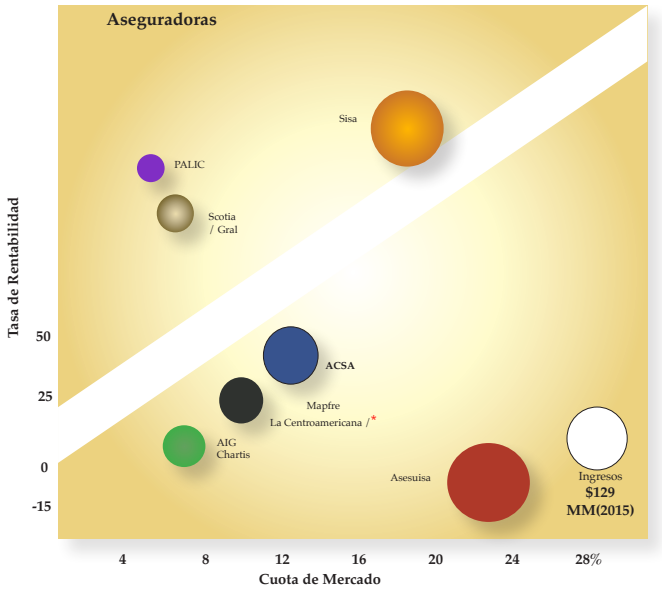
Evolución de la Industria Aseguradora año 2014



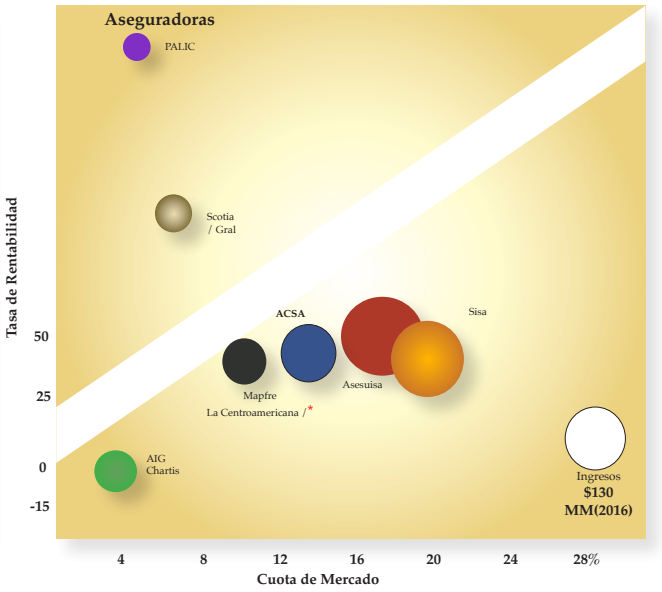
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2002-2018

/* Es actualmente MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

Evolución de la Industria Aseguradora 2015

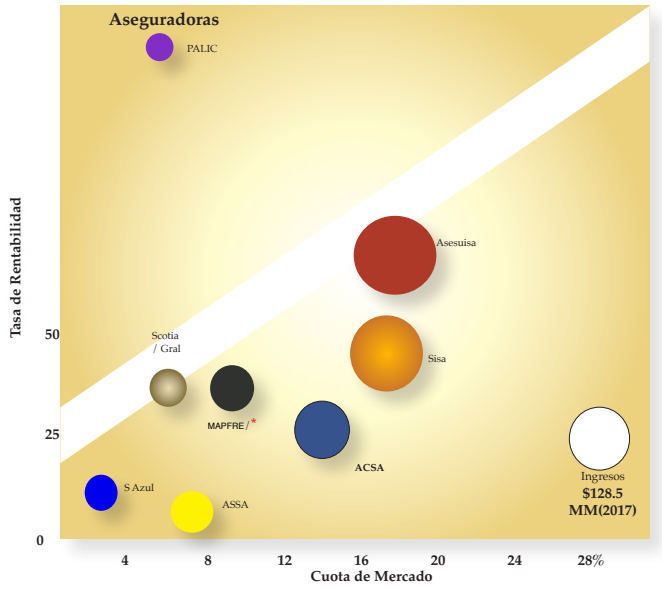


Evolución de la Industria Aseguradora 2016



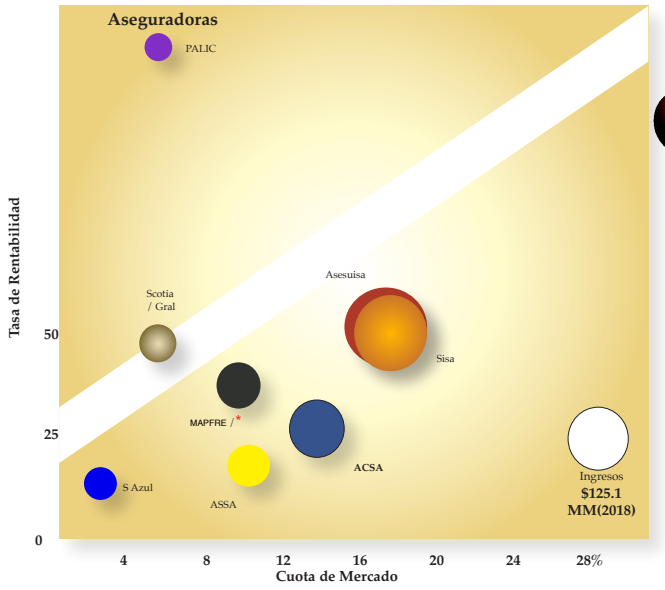
/* Es actualmente MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

Evolución de la Industria Aseguradora 2017

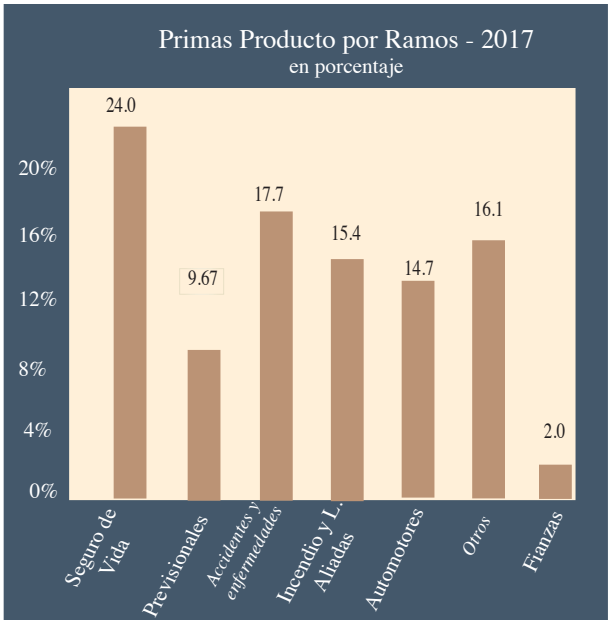


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2002-2018

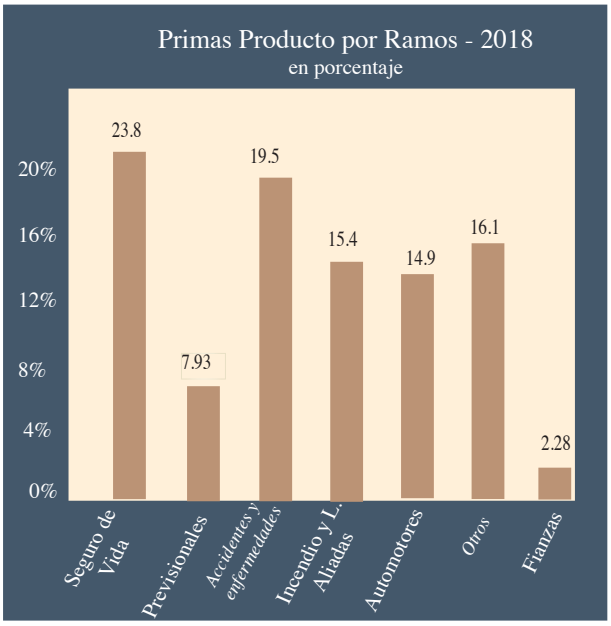
Evolución de la Industria Aseguradora 2018



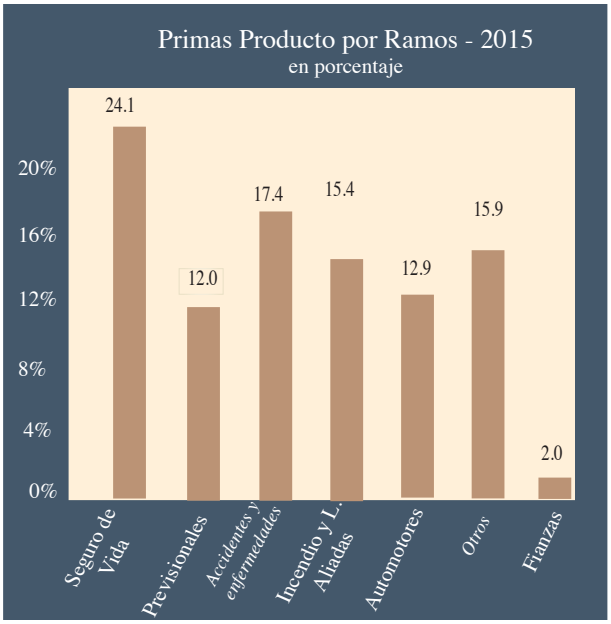
/* Es actualmente MAPFRE Seguros El Salvador, S.A



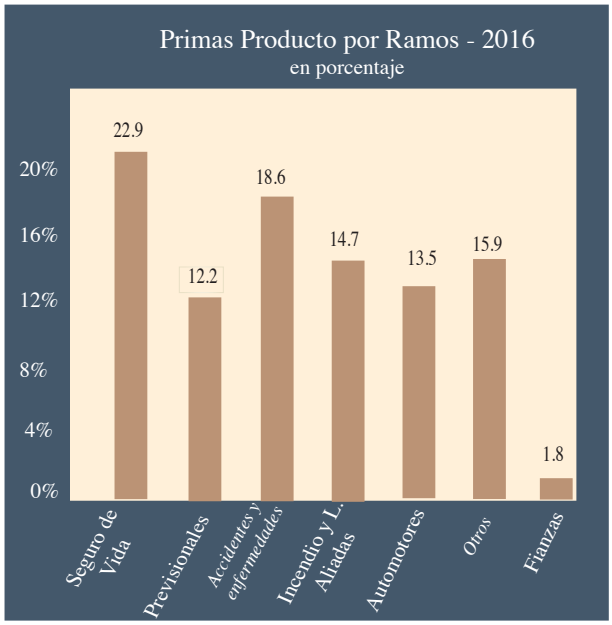
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2017



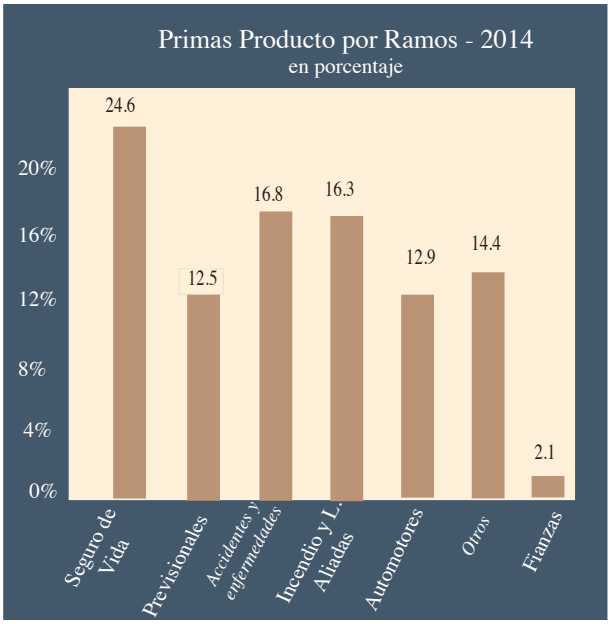
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2018



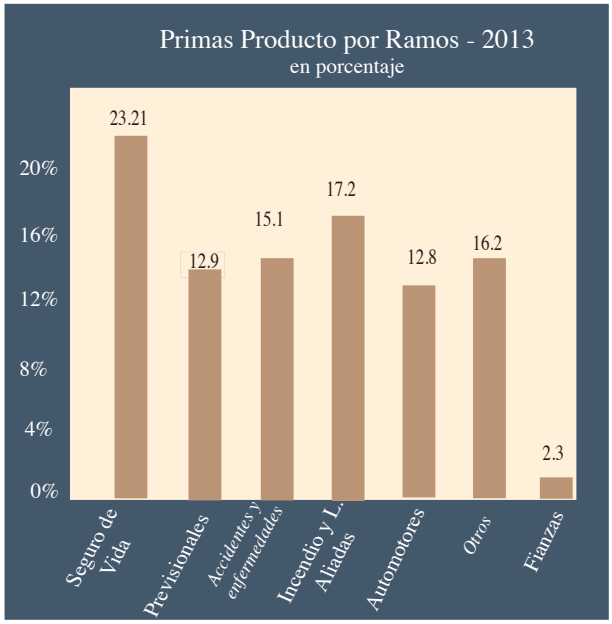
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2015



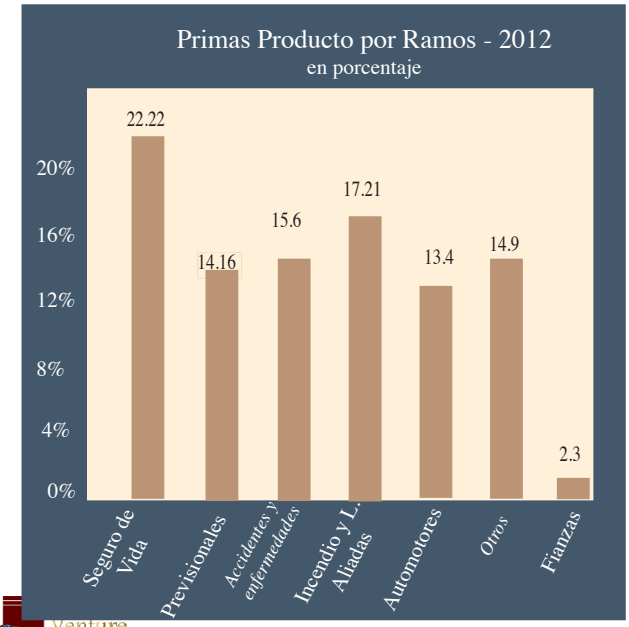
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2016



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2014



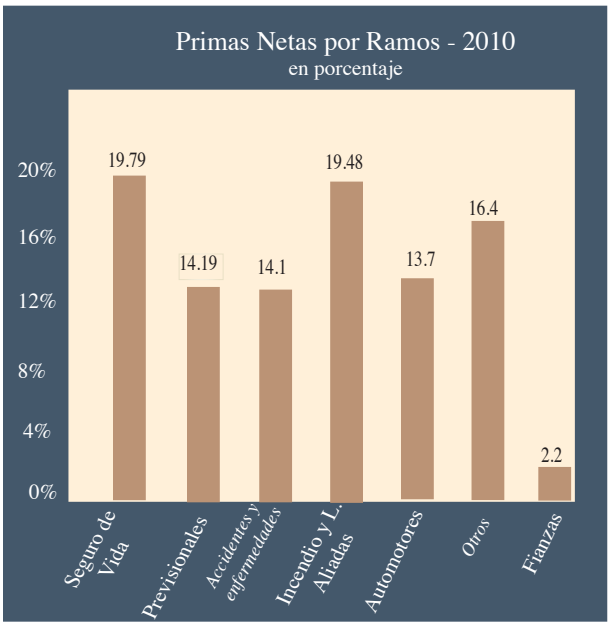
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2013



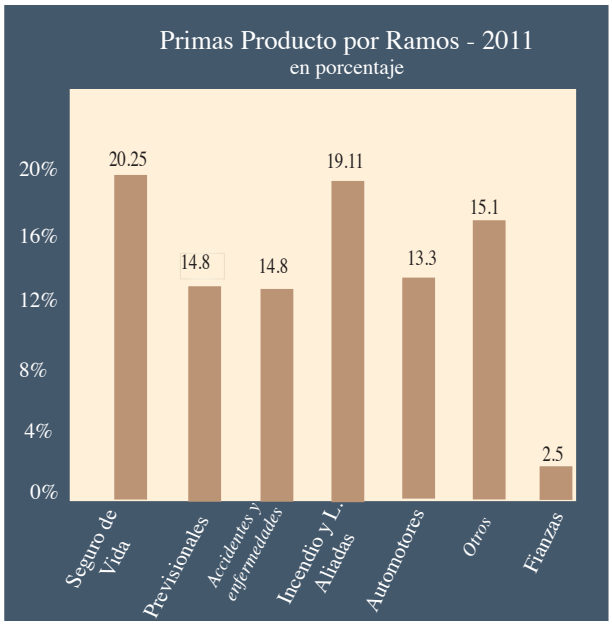
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2012

del Mercado aumentó un 1.8% .

Los años 2003, 2004 y 2005 fueron particularmente difíciles para este sector, debido en primer lugar al entorno mundial, elementos que conllevaron a cambios en la estructura de costos, en los términos de competencia, y a una reducción en el número de asegurados. Se dio una disminución de las coberturas de algunos riesgos, efecto ocasionado principalmente por el incremento de la competencia entre los reaseguros internacionales debido a elementos catastróficos: los atentados del 11 de Septiembre del 2001, la caída de los mercados financieros de la bolsa de Nueva York, los escándalos financieros de grandes empresas de Estados Unidos, así como la recesión económica experi-



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Diciembre 2010



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2011

mentada en los Estados Unidos y su lenta recuperación. Se dio un aumento de costos y una disminución de las coberturas y de algunos riesgos, efecto ocasionado principalmente por el incremento de los reaseguros internacionales debido a elementos catastróficos experimentados, los efectos de Katrina y Stan.

En la misma dirección ha actuado (sobre las características de la industria de los seguros) el bajo crecimiento en los últimos diez años y la recesión económica que vive el país. Estos factores han impactado en vivir ciclos económicos de alto y de bajo crecimiento y para el 2010 crecimiento negativo del sector seguros. Este factor ha repercutido en el número de pólizas, guerra de precios y el aumento de los niveles de las responsabilidades de los seguros ofrecidos a los clientes, además del incremento y cambio de las modalidades en los reaseguros. Estos impactos han elevado el nivel de rivalidad de la industria del seguro con la consiguiente baja en las tasas de rentabilidad para una parte del mercado, sobre todo las empresas no vinculadas a bancos y AFP's (éstas obtienen la mayoría de las utilidades del sector), haciendo que el mercado se vuelva más competitivo, con reacomodos fuertes en las participaciones de mercado, número de participantes y en el aumento de los costos de operaciones.

El sector tuvo una producción de primas netas el 2004 de $325.86 Millones, un aumento del 0.88% con relación al 2003; a Marzo de 2003 el mercado asegurador en su totalidad obtuvo un crecimiento en producción de primas netas de 7.57 %.

En cuanto a la siniestralidad del mercado, el comportamiento ha sido también a la alta en 6.89% ya que de los $175.8 Millones en el 2005 se pasó a $179.06 Millones en el 2006, se pasó a $180.15 Millones en el 2007.

Para el 2018 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida , accidentes y enfermedad , incendio y líneas aliadas , automotores, previsionales , con 2 3.8 %, 19.5%, 15.43 %, 14.9 %, 7.9 %.

Para el 2017 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida , accidentes y enfermedad , incendio y líneas aliadas , automotores, previsionales , con 24.09 %, 17.73%, 15.49 %, 14.7 %, 9.6%.

Para el 2016 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida , accidentes y enfermedad , incendio y líneas aliadas , automotores, previsionales , con 22.9 %, 18.69%, 14.78 %, 13.7 %, 12.2 %.

En el 2015 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida , accidentes y enfermedad , incendio y líneas aliadas , automotores, previsionales , con 24.16 %, 17.46%, 15.49 %, 12.9 %, 12.02 %.

Para el 2014 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida , accidentes y enfermedad ,

PRIMAS PRODUCTO POR RAMO - EN MILLONES $

Ramo	Dic 2006	%	Dic 2007	%	Dic 2008	%	Dic 2009	%	Dic 2010	%	Dic 2011	%	Dic 2012	%	Dic 2013	%	Dic 2014	%
Vida	68.1	17.6%	74.3	17.9%	86.1	18.6%	93.0	19.7%	93.9	19.8%	101	20.2%	118.5	22.2%	137.5	22.2%	153.8	24.6%
Previsionales	46.9	12.1%	48.4	11.6%	63.1	13.6%	68.1	14.4%	67.4	14.2%	74.1	14.8%	75.5	14.1%	76.4	14.1%	78.4	12.5%
Accidente y enferme-dades	49.1	12.7%	47.	11.5%	57.4	12.4%	64.6	13.7%	67.0	14.1%	74	14.8%	83.2	15.6%	89.8	15.6%	104.7	16.8%
Incendio y Líneas Aliadas	84.2	21.8%	94.1	22.7%	95.2	20.6%	94.0	19.9%	92.4	19.5%	95.6	19.1%	91.8	17.2%	102.3	17.2%	101.8	16.3%
Automotores	64.4	16.7%	68.2	16.4%	69.9	15.1%	66.6	14.1%	65.2	13.7%	66.6	13.3%	71.6	13.4%	76.0	13.4%	80.9	12.9%
Otros	64.1	16.6%	73.1	17.6%	78.5	17.0%	75.0	15.9%	77.8	16.4%	75.7	15.1%	79.8	14.9%	96.5	14.9%	89.9	14.4%
Fianza y Garantía	8.2	2.1%	8.5	2.0%	11.3	2.4%	11.2	2.3%	10.7	2.2%	12.7	2.5%	12.6	2.3%	13.7	2.3%	13.4	2.1%
Totales	385	100%	414	100%	461	100%	472	100%	474	100%	500	100%	533	100%	592	100%	623	100%

Ramo	Dic 2015	%	Dic 2016	%	Dic 2017	%	Dic 2018	%
Vida	160.0	24.1%	160.8	22.9%	165.7	24.0%	172.3	23.8%
Previsionales	79.6	12.0%	86.2	12.2%	66.5	9.67%	57.36	7.93%
Accidente y enferme-dades	115.6	17.4%	131.2	18.6%	121.9	17.7%	141.0	19.5%
Incendio y Líneas Aliadas	102.6	15.4%	103.7	14.7%	106.5	15.4%	111.6	15.4%
Automotores	85.4	12.9%	95.2	13.5%	101.2	14.7%	107.9	14.9%
Otros	105.4	15.9%	112.1	15.9%	111.2	16.1%	116.4	16.1%
Fianza y Garantía	13.6	2.0%	12.8	1.8%	14.1	2.0%	16.5	2.28%
Totales	662.5	100%	702.3	100%	688.0	100%	723.9	100%

incendio y líneas aliadas , automotores, previsionales , con 24.68 %, 16.81%, 16.35 %, 12.98 %, 12.58 %.

En el 2013 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida , incendio y líneas aliadas, accidentes y enfermedad, previsionales, y automotores con 22.31 %, 17.2%, 15.1 %, 12.9 %, 12.8 %.

Para el 2012 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida , previsionales , accidentes y enferme-dad , incendio y líneas aliadas y automotores con 22.22 %, 14.16%, 15.62 %, 17.21 %, 13.44 %.

En el 2011 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida , previsionales , accidentes y enferme-dad , incendio y líneas aliadas y automotores con 20.25 %, 14.82%, 14.81 %, 19.1 %, 13.3 %.

En el 2010 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida , previsionales , accidentes y enfermedad , incendio y líneas aliadas y automotores con 19.8 %, 14.22 %, 14.1 %, 19.5 %, 13.7 %.

De los cuales la mayor concentración en el 2009 se dio en los seguros de incendio y líneas aliadas con 19.9%, ubicándose en segundo lugar la línea de vida con 17.9% y un 14.1% en el ramo automotores, previsionales con 14.43% y un 19.7% en el ramo vida.

En el 2008 la mayor concentración se dio en los seguros de incendio y líneas aliadas con 20.62%, ubicándose en segundo lugar la línea de vida con 18.65% y un 15.15% en el ramo automotores, previsionales con 13.66% y un 12.4% en el ramo accidentes y enfermedad.

Volúmenes de Operación

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. durante el periodo analizado, ha logrado un índice de crecimiento importante teniendo en consideración, la evolución experimentada por el sector y la situación de la economía del país en este periodo.

En junio del 2014 las primas netas fueron del orden de $34.46 millones. Con un 12.35 % de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.Para Junio del 2015, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un -17.1% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $28.55 millones. Con un 9.85 % de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 30 de Junio de 2016, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un -0.6% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $28.38 millones. Con un 9.37% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Para Junio del 2017, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 6.6% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $30.26 millones. Con un 9.88 % de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 30 de Junio de 2018, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 4.6% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $31.65 millones Con un 10.33% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

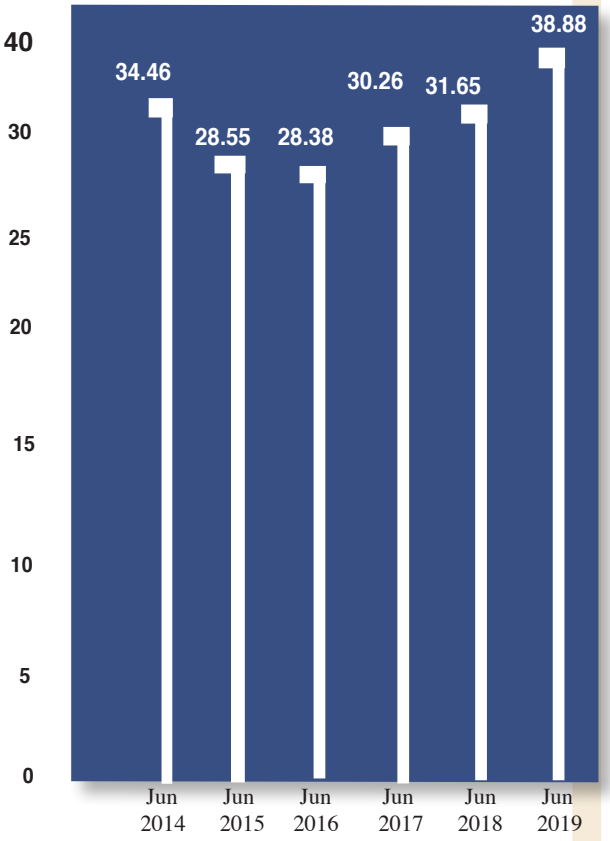
Al 30 de Junio de 2019, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 22.8% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los $38.88 millones. Con un 11.54% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Ingresos y Resultados Operativos

Los Ingresos de la compañía provienen principalmente del aporte de las Primas Netas, La evolución de los Ingresos de Operación de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. describe una tendencia positiva desde el 2016 a pesar de las adversidades del entorno, cambios de la industria y la guerra por el mercado desatada en el sector.

A Junio del 2014 los ingresos de operación tuvieron la cifra de $46.706 millones, con las Primas (73.78%) . Los ingresos por decrementos de reservas técnicas contribuyó con un 10.0 %, los siniestros recuperados por seguros contribuyó con un 9.76%. El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 3.85% , y los Ingresos Financieros con el 2.59% como fuentes principales.

PRIMAS NETAS - MILLONES DE DÓLARES



INGRESOS DE OPERACIÓN	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Primas Netas	73.78%	67.55%	67.83%	70.36%	67.71%	71.57%
Ingresos por Decremento de Reservas Técnicas	10.01%	14.41%	10.48%	11.13%	12.20%	10.59%
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	9.76%	11.97%	14.12%	10.78%	12.35%	10.53%
Reembolsos de gastos por Cesiones	3.85%	3.46%	4.87%	4.95%	5.15%	4.99%
Ingresos financieros e Inversiones	2.59%	2.62%	2.71%	2.78%	2.58%	2.31%

COSTOS DE OPERACIÓN	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Siniestros Netos	39.23%	46.77%	42.91%	37.43%	42.11%	35.58%
Primas Cedidas por Reaseguro	26.15%	21.96%	28.05%	29.19%	31.34%	28.99%
Gastos por Incremento de Reservas técnicas	16.69%	14.58%	9.40%	13.21%	8.04%	14.36%
Gastos de Adquisición y Conservación	10.63%	8.34%	8.39%	9.00%	7.58%	9.11%

Situación Financiera

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.
Balance General Resumido al 30 de Junio
(Cantidades en Miles de US $)

Año	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Activos del Giro	59,186	54,645	55,450	58,834	60,500	69,294
Caja y Bancos	1,341	965	3,396	1,688	3,580	4,027
Inversiones financieras (neto)	30,636	31,384	31,407	34,794	36,684	39,587
Cartera Neta de Préstamos	7,015	6,401	6,121	5,645	5,704	5,401
Primas por cobrar	16,472	12,122	11,885	15,450	13,464	15,046
Otros Activos	6,121	8,190	4,765	3,781	3,348	4,718
Activo Fijo	1,172	1,037	1,505	1,371	1,437	1,094
Total Activo	66,480	63,872	61,721	63,986	65,287	75,107
Total Pasivo	50,816	48,000	43,638	44,514	44,034	52,259
Pasivos de Giro	13,000	10,403	10,281	8,756	8,120	9,345
Otros Pasivos	2,861	4,574	4,061	4,715	4,978	7,068
Reservas Técnicas	30,629	27,701	25,538	27,100	26,044	30,019
Reservas por Siniestros	4,325	5,320	3,757	3,942	4,890	5,826
Total Patrimonio	15,663	15,872	18,083	19,471	21,253	22,848
Capital Social	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	15,000
Reservas de Capital y Utilidades acumuladas	5,663	5,872	8,083	9,471	11,253	7,848
Total Pasivo y Capital	66,480	63,872	61,721	63,986	65,287	75,107

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.
Estado de Resultados Resumido al 30 de Junio
(Cantidades en Miles de US $)

Año	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos de Operación	46,706	42,275	41,846	43,009	46,750	54,333
Costos de Operación	43,292	38,743	37,141	38,202	41,640	47,838
Menos: Reservas	(68)	(76)	(222)	(416)	(398)	(511)
Resultados antes de Gastos	3,345	3,455	4,481	4,390	4,712	5,983
Menos: Gastos de Operación	3,308	3,599	3,881	3,828	3,937	4,485
Resultados de Operación	36	-143	600	561	774	1,498
Más: (Otros Ingresos-Otros Gastos)	677	477	947	873	1,140	868
Resultado antes de Imp.	713	334	1,548	1,435	1,914	2,366
Impuestos Calculados	112	-87	401	328	593	706
Resultados Post Impuestos	601	421	1,045	1,004	1,247	1,564

Las tablas presentan información financiera resumida de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. , no se han incluido todas las cuentas y esta información ha sido tomada de los Estados Financieros de la empresa a Junio 30 de 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019. (Cantidades en Miles de $)

Para Junio del 2015 los ingresos de operación fueron inferiores en -9.5% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $ 42.275 millones, con las Primas (67.55%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (14.41%) y los Siniestros y Gastos recuperados (11.97%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 3.46% y los Ingresos Financieros con el 2.62% como fuentes principales.

Al 30 de Junio del 2016 los ingresos de operación fueron menores en -1.0% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $ 41.846 millones, con las Primas (67.83%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (10.48%) y los Siniestros y Gastos recuperados (14.12%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 4.87% y los Ingresos Financieros con el 2.71% como fuentes principales.

Al 30 de Junio del 2017 los ingresos de operación fueron mayores en 2.8% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $43.009 millones, con las Primas (70.36%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (11.13%) y los Siniestros y Gastos recuperados (10.78%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 4.95% y los Ingresos Financieros con el 2.78% como fuentes principales.

Para el 30 de Junio del 2018 los ingresos de operación fueron superiores en 8.7% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $46.750 millones, con las Primas (67.71%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (12.2%) y los Siniestros y Gastos recuperados 12.35%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 5.15% y los Ingresos Financieros con el 2.58% como fuentes principales.

Para el 30 de Junio del 2019 los ingresos de operación fueron superiores en 16.2% que el año anterior, alcanzaron la cifra de $38.88 millones, con las Primas (71.57%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (10.59%) y los Siniestros y Gastos recuperados 10.53%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 4.99% y los Ingresos Financieros con el 2.31% como fuentes principales.

Costos de Operación

Los Costos de Operación de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. a Junio de 2014 fueron de $ 43.292 millones, equivalentes al 92.69% de los Ingresos de Operación. Estos Costos han mostrado una tendencia a la alza en sus valores absolutos en el 2014 y el 2019. En lo porcentual se han movido dentro del rango del 88.05% al 92.6 % de los Ingresos de Operación.

Al 30 de Junio de 2015 los Costos Operativos de la compañía representaron el 91.65%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 38.74 millones.

A Junio de 2016 los Costos Operativos de la compañía representaron al 88.76%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 37.141 millones.

Al 30 de Junio de 2017 los Costos Operativos de la compañía representaron el 88.82%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 38.20 millones.

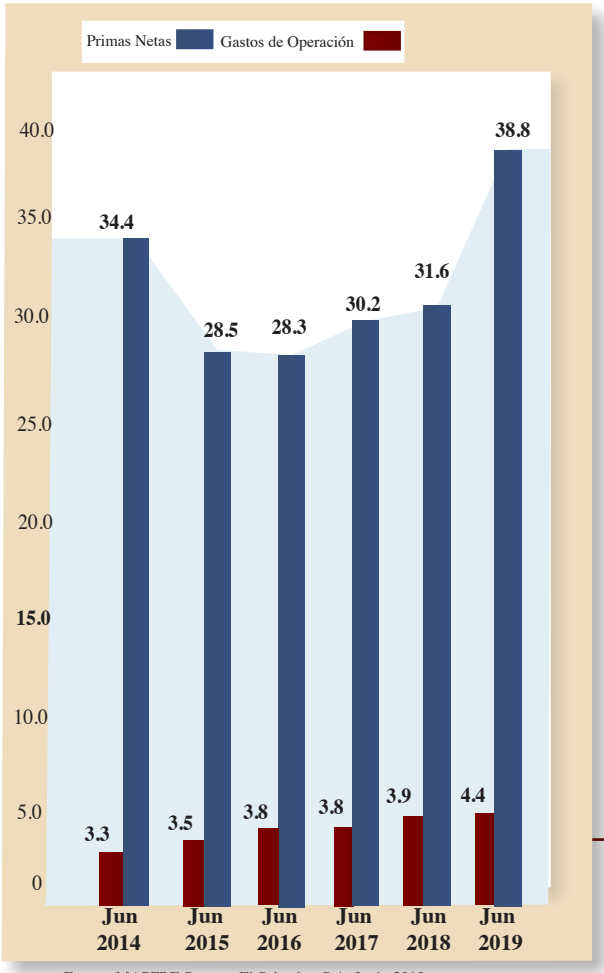
Al 30 de Junio de 2018 los Costos Operativos de la compañía representaron el 89.07%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 41.640 millones.

Al 30 de Junio de 2019 los Costos Operativos de la compañía representaron el 88.05%, del Total de Ingresos, con un valor de $ 47.838 millones.

Respecto a los Siniestros, para el año 2014 los Siniestros de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. alcanzaron los $ 18.32 millones, un monto equivalente al 39.23% de los Ingresos de Operación.
Los Siniestros, para el año 2015 los Siniestros de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. alcanzaron los $ 19.77 millones, un monto equivalente al 46.77 % de los Ingresos de Operación. Al 30 de Junio del 2016, el monto total de los Siniestros fue un 42.9 % del total de los Ingresos con un valor de $ 17.9 millones.

Primas Netas y Gastos de Operación

En millones de $



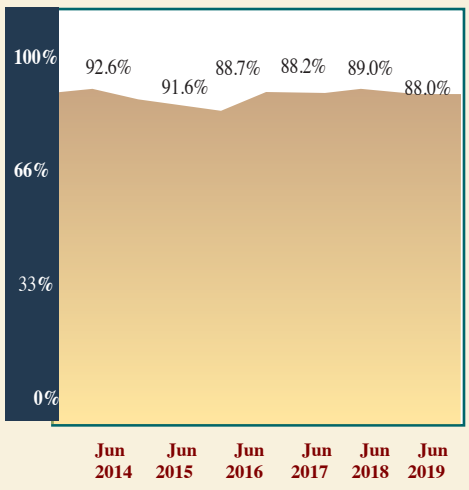
Fuente: MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. Junio 2019

EBIT y EBITDA a junio

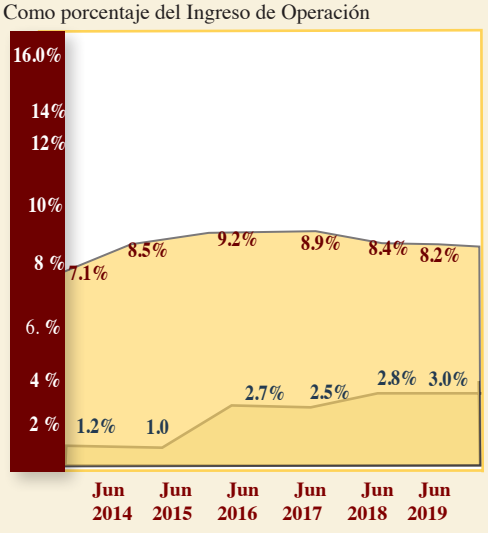
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT (En Miles de $)	843	403	1,837	1,467	1,935	2,400
EBITDA (En Miles de $)	978	520	1989	1612	2106	2,567
EBIT/Ingresos de Operación	1.81%	0.95%	4.39%	3.41%	4.14%	4.42%
EBIT/Ingresos de Operación	2.09%	1.23%	4.75%	3.75%	4.51%	4.73%

Estado de Resultados Porcentual

Costo de Operación
Como porcentaje del Ingreso de Operación

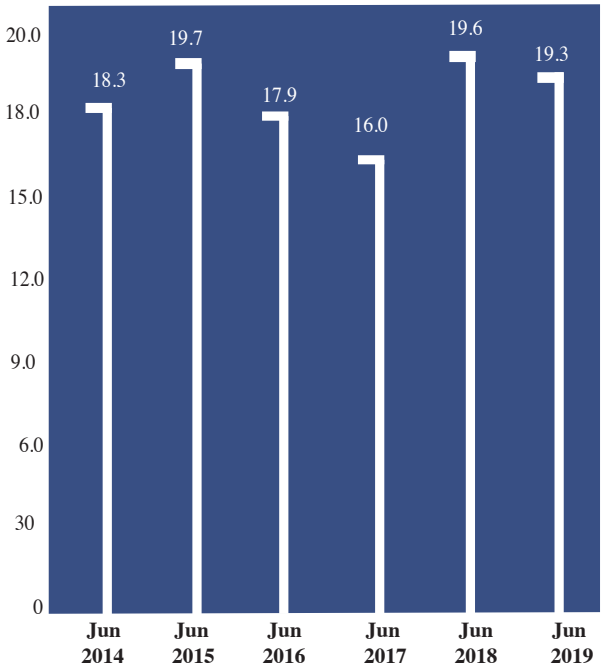


Gasto de Operación, y Utilidad Neta
Como porcentaje del Ingreso de Operación

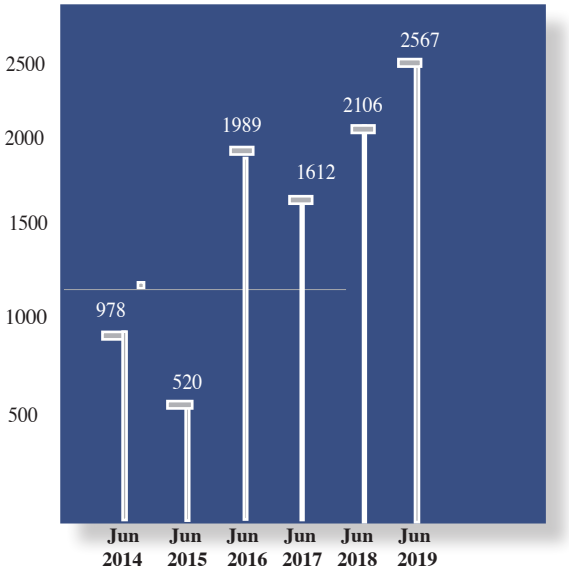


Fuente: MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. 2019

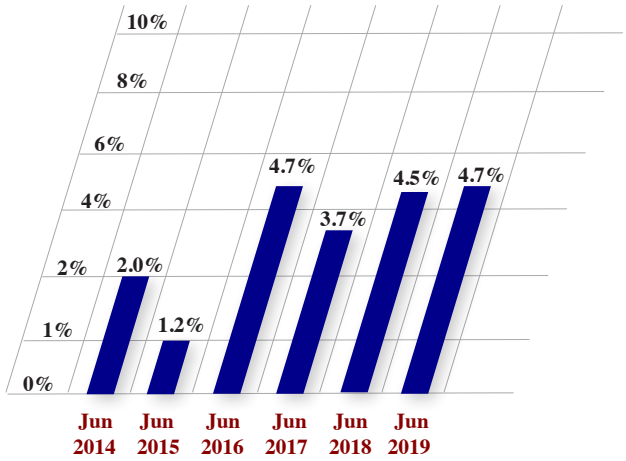
Siniestros Pagados
Millones de dólares



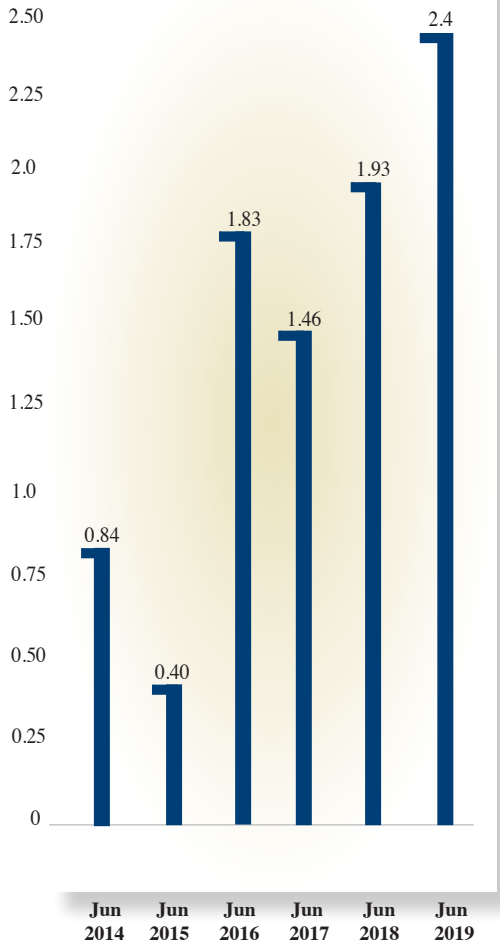
EBITDA - en miles de dólares



EBITDA / Ingresos de Operación %



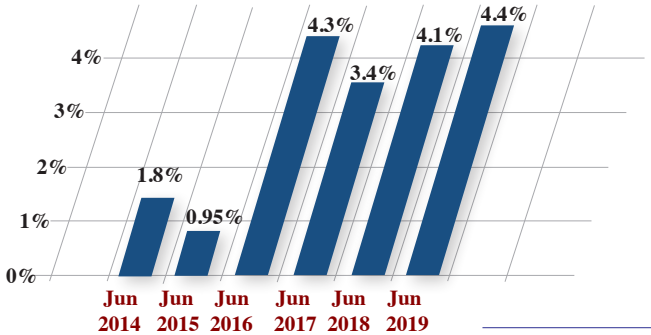
EBIT - en millones de dólares



Participación de MAPFRE. en el Mercado de Seguros

	2014		2015		2016		2017		2018		2019	
	MM$	%	MM$	%	MM$	%	MM$	%	MM$	%	MM$	%
Participación Primas Netas	34.4	12.3%	28.5	9.8%	28.3	9.3%	30.2	9.8%	31.6	10.3%	38.8	10.5%
Total Primas Sistema	279.08	100%	289.9	100%	302.8	100%	306.1	100%	306.4	100%	337.0	100%
Participación Responsabilidades		4.8%		8.4%		6.0%		7.3%		7.13%		6.66%
Total Responsabilidades Sistema		100%		100%		100%		100%		100%		100%

EBIT / Ingresos de Operación %



A Junio del 2017 el valor total de los Siniestros fue 37.43% de los Ingresos Totales con un valor de $ 16.09 millones.

A Junio del 2018 el valor total de los Siniestros fue 42.11% de los Ingresos Totales con un valor de $19.68 millones.

A Junio del 2019 el valor total de los Siniestros fue 35.58% de los Ingresos Totales con un valor de $19.33 millones

Otro factor de gran preponderancia para el sistema de negocio y modelo de beneficio en los Costos Operativos de la compañía han sido los montos correspondientes a primas cedidas a las reaseguradoras. En Junio de 2014 llegó a representar el 26.15% de carga sobre los Ingresos En Junio de 2015 llegó a representar el 21.96% de carga sobre los Ingresos Totales. Para Junio del 2016 el 28.05% del total de los Ingresos, en Junio del 2017 el 29.19% , en Junio de 2018 el 31.34 % y en Junio de 2019 el 28.99%.

Así como los Decrementos de Reservas Técnicas significan un aumento en el ingreso de operación, los aumentos de reservas técnicas son un aumento de los Costos Operativos. Al 30 de Junio de 2014, estos gastos representaron un monto equivalente al 16.69% de los Ingresos de Operación, mientras que para Junio de 2015 este porcentaje llegó al 14.58%, en Junio del 2016 fue 9.40% del total de los Ingresos de Operación, en Junio del 2017 fue 13.21% del total de los Ingresos de Operación, en Junio del 2018 fue 8.04% del total de los Ingresos de Operación y en Junio del 2019 fue 14.36% del total de los Ingresos de Operación.

Otra cuenta comprendida en los Costos Operativos de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. , son los Gastos de Adquisición y Conservación que en Junio de 2014 constituyeron el 10.63% de los Ingresos Operativos, en Junio del año 2015 alcanzaron el 8.34%, en Junio del 2016 el 8.39%, en Junio del 2017 el 9.0%, en Junio de 2018 el 7.58% y en Junio de 2019 el 9.11%.

Primas (en miles de US$)	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019
Primas / Responsabilidades	0.0026	0.0019	0.0025	0.0020	0.0020	0.0027
Primas Emitidas/Suscritas	39,246.31	30,609.85	30,588.01	34,514.34	34,232.28	42,119.33
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	4,786.21	2,053.95	2,204.31	4,253.84	2,575.68	3,231.83
Primas Producto Netas	34,460.1	28,555.9]	28,383.7	30,260.5	31,656.6	38,887.50
Primas Cedidas	12,213.0	9,282.6	11,738.2	12,554.0	14,651.1	15,753.2
Primas Retenidas	22,247.1	19,273.3	16,645.5	17,706.5	17,005.5	23,134.3
Comisiones de Reaseguro	1,798.96	1,464.46	2,036.63	2,130.03	2,408.87	2,713.32
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	4,558.20	5,058.30	5,906.60	4,638.40	5,774.50	5,720.10
Siniestros Retenidos	(13,763.40)	(14,713.20)	(12,049.60)	(11,459.40)	(13,911.40)	(13,610.40)
Ingresos / Egresos Técnicos por Ajustes de Reserva	-3,116.30	-72.30	450.10	-895.50	1,946.10	-2,046.30
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	4,964.80	3,526.30	3,512.50	3,869.50	3,545.60	4,951.80

Las Utilidades

Los resultados netos de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. desde el año 2014 hasta el 2019 mostraron una tendencia acorde a un ciclo económico, una fluctuación de la actividad , teniendo en el año 2014 la parte baja /el nadir del ciclo. Comenzando a Junio de 2014 con un monto de $601.3 miles, para Junio de 2015 las Utilidades Netas obtenidas fueron de $421.8 miles, para Junio de 2016 Utilidades Netas obtenidas fueron de $1,045.0 miles, a Junio del 2017 fueron $1,004.6 miles, a Junio de 2018 fueron de $1,247.2 miles y a Junio de 2019 fueron de $1,564.4 miles.

Resultados Antes de Intereses e Impuestos (EBIT)

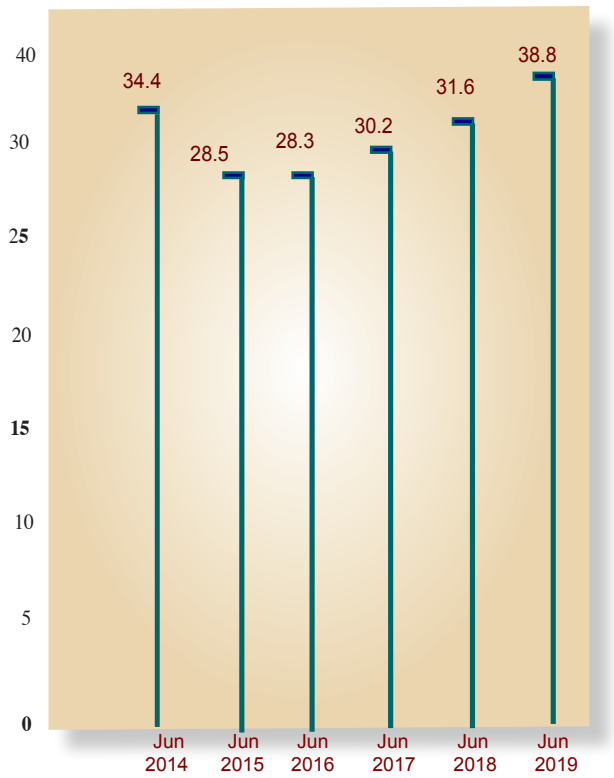
Las utilidades de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. antes de impuestos y antes de intereses para Junio de 2014 ascendieron a $843.80 miles, a Junio de 2015 $ 403.0 miles, a Junio de 2016, la aseguradora registró, $ 1,837 miles en concepto de EBIT , en Junio del 2017 fue de $ 1,467.20 miles, en Junio de 2018 fue de $ 1,935.40 miles y en Junio de 2019 fue de $ 2,399.70 miles.

Resultados Antes de Intereses e Impuestos, Depreciación y Amortización (EBITDA).

El indicador del EBITDA mantiene la misma tendencia que el EBIT, con los similares tendencias en los resultados durante los últimos años.

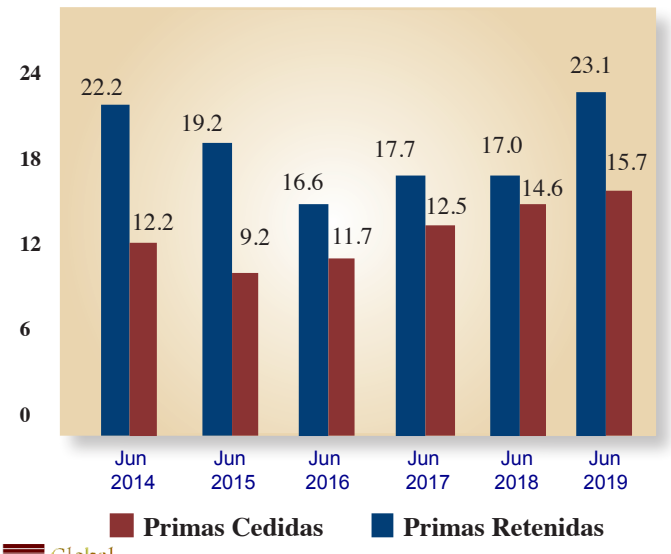
Esta tendencia, consistente con el EBIT se debe a las mismas razones expuestas en el análisis de la Utilidad Neta, pero además potenciada por la sumatoria de las Depreciaciones y Amortizaciones de la empresa. Esto nos lleva a pensar que la empresa posee el potencial de una capacidad de producir rendimiento

Primas Producto Netas
(En Millones de $)



técnico , esa tendencia podría mantenerse en la medida que siga evolucionando en la misma dirección la capacidad de generación de los Ingresos de Operación, basados en el aumento de cuota de mercado. Para Junio de 2014 ascendieron a $978.32 miles, a Junio de 2015 $ 520.12 miles, a Junio de 2016, la aseguradora registró, $ 1,989 miles en concepto de EBITDA , en Junio del 2017 fue de $1,612.16 miles, en Junio de 2018 fue de $ 2,106.34 miles. En Junio de 2019 el EBITDA fue de $ 2,567.48 miles.

Primas Cedidas y Primas Retenidas
(En Millones de $)



EBIT/Ingresos de Operación y EBITDA/ Ingresos de Operación.

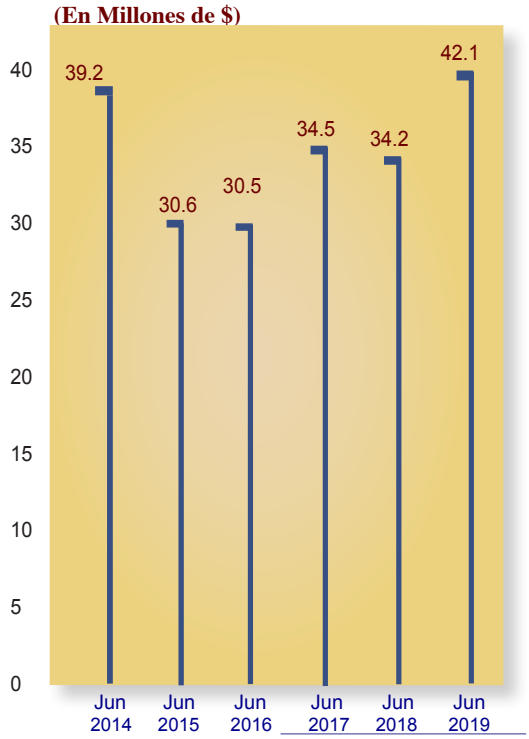
Por otro lado, los coeficientes de EBIT/ Ingresos de operación y EBITDA/Ingresos de Operación muestran el siguiente comportamiento: en Junio del 2014 el EBIT/Ingresos de Operación fue de 1.81%, mientras que para Junio del 2015 este coeficiente llegó a 0.95%, en Junio del 2016 el EBIT/ Ingresos de Operación fue de 4.39%, de 3.41% en Junio del 2017, de 4.14% en Junio de 2018 y de 4.42% en Junio de 2019.

En cuanto al ratio EBITDA/Ingresos de Operación, los resultados a Junio fueron con la misma tendencia . En Junio del 2014 el EBITDA/Ingresos de Operación fue de 2.1%, mientras que para Junio del 2015 este coeficiente llegó a 1.2%, en Junio del 2016 el EBITDA/Ingresos de Operación fue de 4.8%, de 3.7% en Junio del 2017, de 4.5% en Junio de 2018 Para junio del 2019 fue el 4.73%.

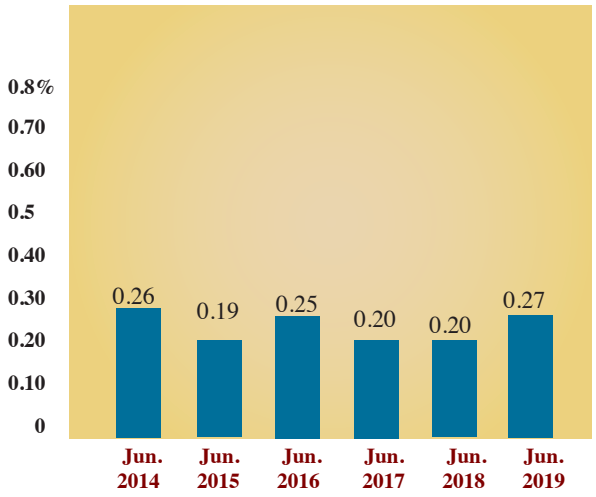
De la Administración de la Cartera de Seguros Primas y Reaseguros:

La empresa está viviendo la fase de mejora en su ciclo económico de negocios, con la parte baja al principio del periodo analizado , en los años comprendidos entre el 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 y el 2019.

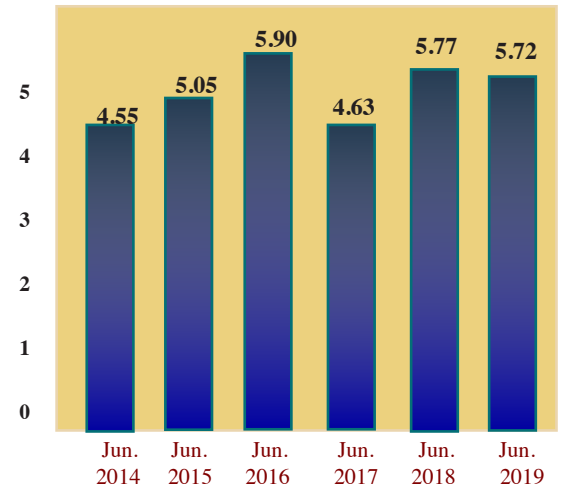
Primas Emitidas/Suscritas
(En Millones de $)



PRIMAS/RESPONSABILIDADES
(En Porcentaje)



SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO
(EN MILLONES DE $)



PRIMAS PRODUCTO NETAS:

A Junio del 2014, las Primas Producto Netas fueron de $ 34.46 millones. Al 30 de Junio del 2015 el monto de las Primas Producto Netas fueron de $28.55 millones, habiendo disminuido un -17.1% con relación a junio de 2014. Para el 30 de Junio del 2016 el monto de las Primas Producto Netas fueron de $28.38 millones, habiendo disminuido un -0.6% con relación a junio de 2015. Al 30 de Junio del 2017 el monto de las Primas Producto Netas fue de $30.26 millones, habiendo aumentado un 6.6% con relación a Junio de 2016. Al 30 de Junio del 2018 el monto de las Primas Producto Netas fue de $31.65 millones, habiendo aumentado un 4.6% con relación a Junio de 2017. Al 30 de Junio del 2019 el monto de las Primas Producto Netas fue de $38.88 millones, habiendo aumentado un 22.8% con relación a Junio de 2018.

DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS:

Respecto a Devoluciones y Cancelaciones de Primas, estas fueron $ 4,786.21 miles a Junio de 2014, para el 2015, Junio de 2016, Junio del 2017, Junio de 2018 y Junio de 2019 fueron $ 2,053.95 miles, $ 2,204.31 miles, $4,253.84 miles, $ 2,575.68 miles y $3,231.83 miles.

PRIMAS CEDIDAS Y PRIMAS RETENIDAS:

Las Primas Cedidas representan el monto de aquellas primas trasladadas al reasegurador y muestran una tendencia ascendente pasando de $12.21 millones en Junio de 2014 a $9.28 millones en Junio de 2015, un decrecimiento del -24.0% con relación a la cifra del año anterior, a $11.73 millones en Junio de 2016, un aumento del 26.5% con relación a la cifra del año 2015. A Junio del 2017 las Primas Cedidas fueron un 6.9% mayores que el año anterior con un valor de $12.55 millones. Para el 30 de Junio de 2018 las Primas Cedidas fueron un 16.7% mayores que el año anterior con un valor de $14.65 millones.

Para el 30 de Junio de 2019 las Primas Cedidas fueron un 7.5% mayores que el año anterior con un valor de $15.75 millones.

En el comportamiento de las Primas Retenidas éstas pasaron de $22.24 millones en Junio de 2014 a $19.27 millones en Junio de 2015, un decremento del -13.4% con relación a la cifra del año anterior y a $16.64 millones en Junio de 2016, un decremento del -13.6% con relación a la cifra del año 2015. A Junio del 2017 las Primas Retenidas fueron un 6.4 % mayores que el año anterior con un valor de $17.70 millones. A Junio del 2018 las Primas Retenidas fueron un -4.0% menores que el año anterior con un valor de $17.00 millones. Para Junio del 2019 las Primas Retenidas fueron un 36.0% mayores que el año anterior con un valor de $23.13 millones.

PRIMAS EMITIDAS Y SUSCRITAS:

Las Primas Emitidas y Suscritas indican el nivel de contratación que se ha dado en el periodo analizado, por cuanto representan el total de primas por todas las pólizas vendidas durante un período determinado.

Durante el período analizado, este indicador ha mostrado una tendencia al crecimiento sostenido durante el período de 2014 - 2019, habiendo pasado de $39.24 millones en Junio del 2014 a $30.60 millones en Junio del 2015; un cambio porcentual del -22.0%, del -0.1% en el 2016 entre ambos períodos, 12.8% entre 2016 y 2017 con un total de $34.51 millones y -0.8% entre 2017, 2018 con un total de $34.32 millones y 2019 con un total de $42.11 millones.

Primas/Responsabilidades:

El indicador de Primas/Responsabilidades ha tenido variaciones dentro del período analizado, lo que implica que el nivel de primas por seguros contratados ha variado su nivel de relación promedio, por la cuota de mercado, influencia negativa de las condiciones competitivas y guerra de precios de las industria, al igual que por los ajustes de precio que se hicieron necesarios para enfrentar la lentitud en la actividad económica nacional. Hay mayor ofrecimiento de productos a menor prima.

Las cifras relevantes en este rubro, en que el coeficiente tuvo el comportamiento siguiente:
Para Junio del 2014, Junio del 2015, Junio del 2016, Junio del 2017, Junio de 2018 y Junio de 2019 el indicador fue de 0.26% , 0.19%, 0.25 %, 0.20%, 0.20% y 0.26% respectivamente.

Comisiones de Reaseguro:

Las cifras correspondientes fueron: en Junio del 2014 de $ 1,798.96 miles, a Junio del 2015 de $ 1,464.46 miles, $2,036.63 miles a Junio de 2016, $2,130.03 miles al 30 de Junio del 2017, de $ 2,408.87 miles al 30 de Junio del 2018 y de $ 2,713.32 miles al 30 de Junio del 2019.

Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro:

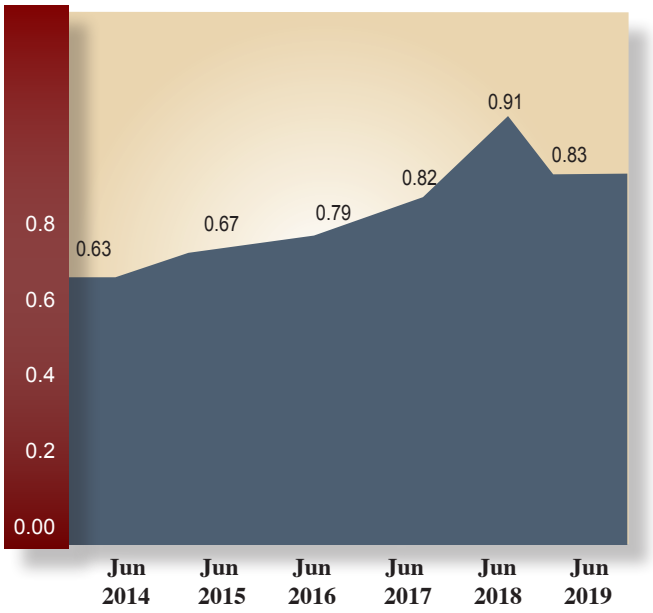
Los *Siniestros y Gastos recuperados por Reaseguros* reflejan un saldo a Junio del 2014 de $ 4,558.20 miles, a Junio del 2015 de $ 5,058.30 miles, $5,906.60 miles a Junio de 2016, $ 4,638.40 miles al 30 de Junio del 2017, de $ 5,774.50 miles al 30 de Junio del 2018 y de $ 5,720.10 miles al 30 de Junio del 2019.

Gestión de la Liquidez

La *Razón de Liquidez* dentro del período estudiado presenta el siguiente comportamiento: pasando de 0.63 en Junio del 2014 a 0.67 en Junio del 2015, a 0.79 en Junio de 2016, a 0.82 en Junio del 2017, a 0.91 en Junio del 2018 y a 0.83 en Junio del 2019.

Las *Primas Netas/Activos Líquidos*, que nos indican que proporción de los Activos Líquidos se encuentran constituidos por los ingresos provenientes de las Primas Netas recibidas, comenzaron en 1.08 en Junio del 2014, para luego convertirse en 0.88 en Junio del 2015, 0.82 en Junio del 2016, de 0.83 en Junio de 2017, de 0.79 en Junio de 2018 y de 0.89

Razón de Liquidez



en Junio de 2019, estas cifras nos dan una indicativo de la evolución de la cartera de seguros en relación a los activos líquidos.

Los *Activos Líquidos/Reservas Técnicas* han mantenido una tendencia variable originada mayormente en las variaciones de las Reservas más que en la reducción de los Activos Líquidos. Este indicador pasó de 1.04 en Junio del 2014 a 1.17 en el 2015, 1.36 en Junio del 2016, 1.35 en Junio del 2017, 1.55 en Junio del 2018 y 1.45 en Junio del 2019.

De igual forma los *Activos Líquidos/Reservas Técnicas + Reservas Siniestros*, que se originan de las mismas fuentes que el indicador anterior, tuvieron un comportamiento consistente con el mismo, mostrando una conducta variable con cifras de 0.91 en Junio del 2014, de 0.98 en el 2015, 1.19 en Junio del 2016, 1.18 en Junio del 2017, 1.30 en Junio del 2018 y 1.22 en Junio del 2019.

Coeficientes de Liquidez

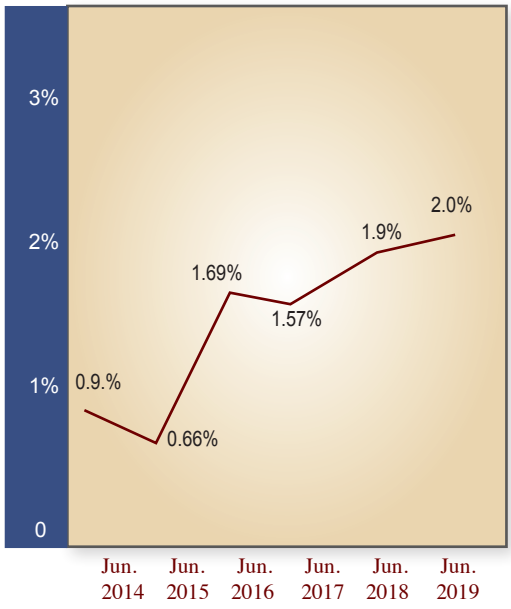
	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019
Razón de Liquidez	0.63	0.67	0.798	0.82	0.91	0.83
Primas Netas/Activos Líquidos	1.08	0.88	0.82	0.83	0.79	0.89
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	1.04	1.17	1.36	1.35	1.55	1.45
Activos Líquidos/Reservas Técnicas más siniestros	0.91	0.98	1.19	1.18	1.30	1.22
Ingresos Fin., Inversiones / Act. Líq	0.037	0.034	0.032	0.033	0.030	0.028
EBIT (En miles de $)	843	403	1,837	1,467	1,935	2,399
EBITDA (en miles de $)	978	520	1,989	1,612	2,106	2,567

Los *Ingresos Financieros y de inversiones/Activos Líquidos*, que nos representan el aporte que los fondos provenientes de Ingresos Financieros y de inversiones realizan a la liquidez de la empresa, han mantenido niveles variables, basados en los movimientos de tasas de interés que se han experimentado en el período analizado.

Este indicador comenzó en un 3.79% en Junio de 2014, aumentó en Junio de 2015 a 3.41%, aumentó en Junio de 2016 a 3.26%, a 3.27% en Junio del 2017, 3.00% en Junio de 2018 y 2.88% en Junio de 2019.

Los indicadores del EBIT y del EBITDA, han tenido los siguientes comportamientos: Los primeros pasaron de $843.80 miles en Junio de 2014 a $403.00 miles en Junio del 2015, a $1,837.00 miles en Junio el 2016. Al 30 de Junio del 2017 el EBIT es de $1,467.20 miles. Al 30 de Junio del 2018 el EBIT es de $1,935.40 miles.Al 30 de Junio del 2019 el EBIT es de $2,399.70 miles .
Igual situación vivió el EBITDA, $978.32 miles en Junio de 2014 a $520.12 miles, en Junio del 2015, $1,989.15 miles en Junio el 2016. A Junio del 2017 es de $1,612.16 miles. A Junio del 2018 es de $2,106.34 miles y el EBITDA es de $ 2,567.48 miles para junio 2019.

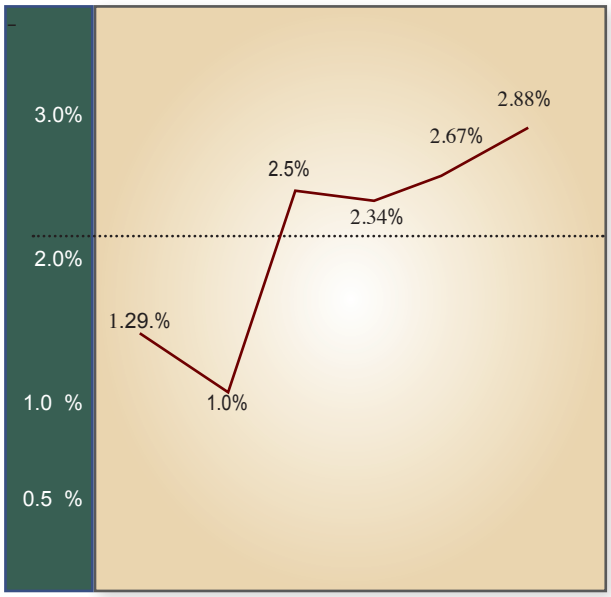
ROA (Utilidad Neta/Activos Totales)



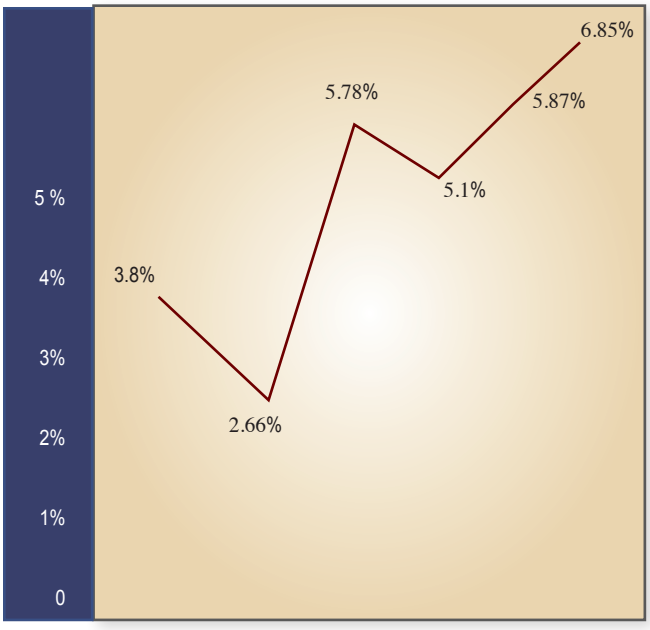
Rendimiento de los Activos

	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019
Retorno de los activos (ROA)	0.009	0.007	0.017	0.0157	0.0191	0.021
Margen de Utilidad Neta (ROS)	0.013	0.010	0.025	0.023	0.027	0.029
Ingresos de Operación/Activos Totales	0.70	0.66	0.68	0.67	0.72	0.72
Gastos de Operación/Total de Activos	0.0498	0.0564	0.0629	0.0598	0.0603	0.0597

ROS (Utilidad Neta/Ingresos de Operación)



ROE (Utilidad Neta/Patrimonio)



Análisis de Eficiencia

Análisis de la Rentabilidad

El *Retorno sobre los Activos (ROA)* durante los ejercicios analizados ha variado entre un 0.90 % en Junio del 2014, un 0.66% en Junio de 2015, 1.69 % en Junio del 2016, 1.57%, en Junio del 2017, 1.91% en Junio del 2018 y 2.08% en Junio del 2019, hay que buscar construir el rightsizing.

El *Margen de Utilidad Neta (ROS),* consistente con lo sucedido con la ROA, ha tenido un comportamiento similar, en Junio de 2014 es de 1.29%, de 1.0 % en Junio de 2015, de 2.5% en Junio de 2016, de 2.34 % en Junio del 2017, de 2.67 % en Junio del 2018 y de 2.88% en Junio del 2019. Este ratio se ha visto influenciado por el nivel de la cartera y que limita los niveles de utilidad.

El *Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)* ha tenido tendencia similar, pasó del 3.84 % al 2.66% en Junio del 2014 al 30 de Junio de 2015, al 5.78 % en Junio del 2016 , al 5.16 % en Junio del 2017, al 5.87 % en Junio del 2018 y al 6.85 % en Junio del 2019.

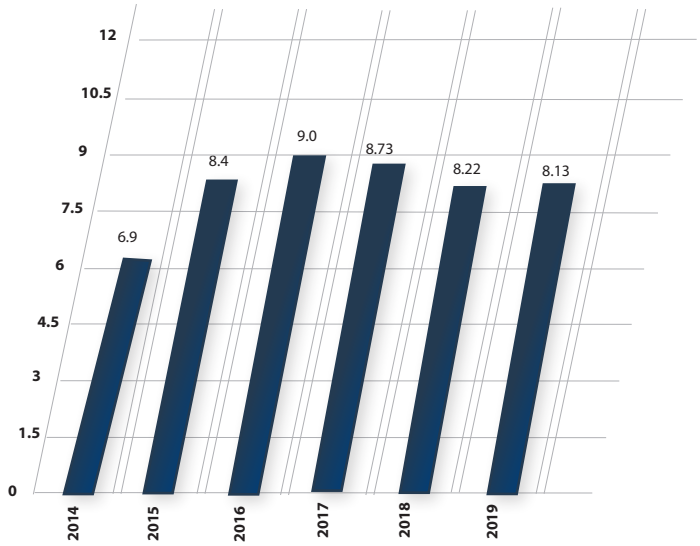
En cuanto al coeficiente de Ingresos de Operación/ Activos Totales, en Junio de 2014 el coeficiente fue de 0.70, en el 2015 al 0.66 , a 0.68 en Junio del 2016, a 0.67 en Junio del 2017, a 0.72 en Junio del 2018 y a 0.72 en Junio del 2019.

El coeficiente de Gastos de Operación/Activos Totales, tuvo el siguiente comportamiento: pasando del 4.9% en Junio del 2014 al 5.64% en Junio del 2015, a 6.29% en Junio del 2016, a 5.9% en Junio del 2017, a 6.03% en Junio del 2018 y a 5.97 % en Junio del 2019.

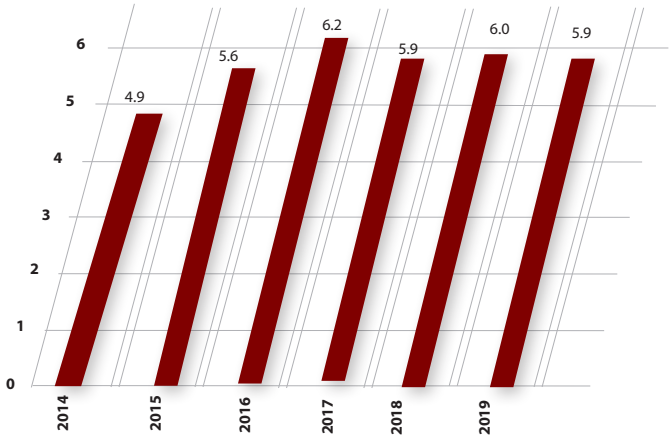
Coeficientes de Eficiencia

	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019
Eficiencia Operativa	0.070	0.084	0.091	0.087	0.082	0.081
Gastos de Operación / Activos	0.050	0.056	0.063	0.060	0.060	0.060
Activos Totales / Número de Empleados	598.92	515.10	493.77	499.89	483.61	528.93
Utilidades Netas / Número de Empleados	5.42	3.40	8.36	7.85	9.24	11.02
EBIT / Ingresos de Operación	0.018	0.010	0.044	3.4%	0.041	0.044
EBITDA / Ingresos de Operación	0.021	0.012	0.048	0.037	0.045	0.047

Eficiencia Operativa %



Gastos de Operación/Activos %

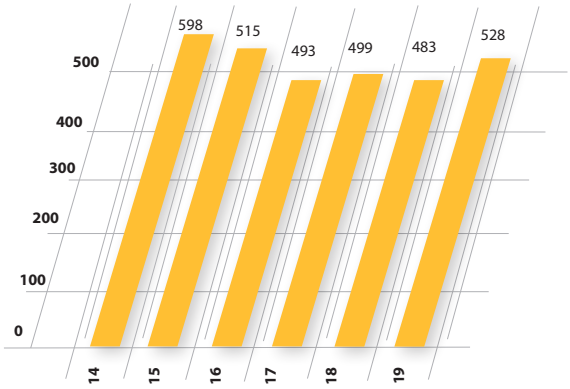


La Eficiencia Operativa, reflejada en la relación entre los *Gastos de Operación/Total de Ingresos Corrientes + Otros Ingresos*, ha tendido a evolucionar en el período 2014-2019, habiendo comenzado con un 6.9% en Junio de 2014, pasó al 8.42% en Junio del 2015, un 9.07% en Junio de 2016, 8.7% en Junio del 2017, un 8.22 % en Junio del 2018 y un 8.13% en Junio del 2019.

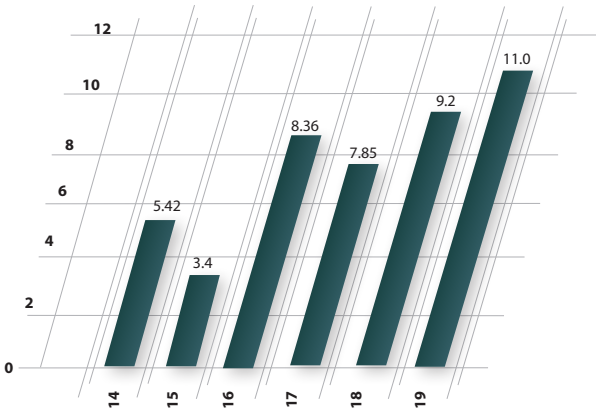
El Margen EBIT/Ingresos de Operación inició en Junio del 2014 en 1.8% para pasar a ser 0.95% en Junio del 2015 a 4.39% en Junio del 2016, 3.4% en Junio del 2017, a 4.1% en Junio del 2018 y a 4.4% en Junio del 2019.

El Margen EBITDA/Ingresos de Operación, tuvo similares comportamientos. El Margen EBITDA/Ingresos de Operación inició en Junio del 2014 en 2.0% para pasar a ser 1.23% en Junio del 2015 a 4.75% en Junio del 2016, 3.75%

Activos Totales/Número de Empleados
en miles de $



Utilidades Netas/Número de Empleados
en miles de $



en Junio del 2017, a 4.51% en Junio del 2018 y a 4.73% en Junio del 2019. Hay que tener presente el escenario que se vivió durante el periodo la empresa, afectados también por la exposición al riesgo.

llones en el 2014 fue $ 15.87 millones en Junio del 2015, $18.08 millones en Junio del 2016, $ 19.472 millones en Junio del 2017, $ 21.25 millones en Junio del 2018 y $ 22.84 millones en Junio del 2019.

La Razón de *Activos/Número de Empleados* a Junio de 2014 fue de $598.92 miles, de $515.10 miles en Junio del 2015, de $493.77 miles en junio del 2016, $499.89 miles en Junio del 2017, $483.61 miles en Junio del 2018 y $528.93 miles en Junio del 2019.

El índice de *Utilidad Neta/Número de Empleados* es de $5.42 miles en Junio de 2014, es de $3.40 miles en Junio de 2015, $8.36 miles en Junio del 2016, $7.85 miles en Junio del 2017, $9.24 miles en Junio del 2018 y $11.02 miles en Junio del 2019.

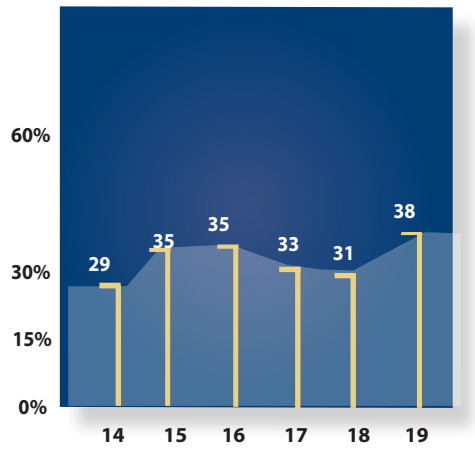
Coeficientes de Capital:

El coeficiente Patrimonio/Activos mantiene una tendencia entre Junio del 2014 y el 2015, habiendo alcanzado el 23.6 % en Junio del 2014 aumento al 24.9 % en Junio del 2015, a Junio del 2016 es de 29.3%, a junio del 2017 es de 30.4%, a junio del 2018 es de 33.0% y a junio del 2019 es de 30.0%.

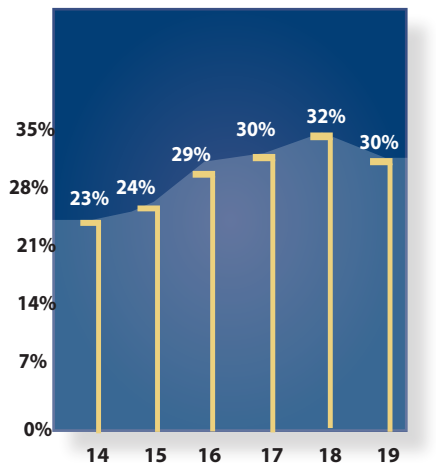
Los Activos Totales comenzaron en $ 66.48 millones en Junio del 2014 y experimentaron un decrecimiento del 3.9% en Junio del 2015 llegando hasta los $ 63.8 millones, a $ 61.7 millones en Junio del 2016, a $ 63.9 millones a Junio del 2017, a $ 65.2 millones a Junio del 2018 y a $ 75.1 millones a Junio del 2019.

El Patrimonio por su parte, comenzó en $15.66 mi-

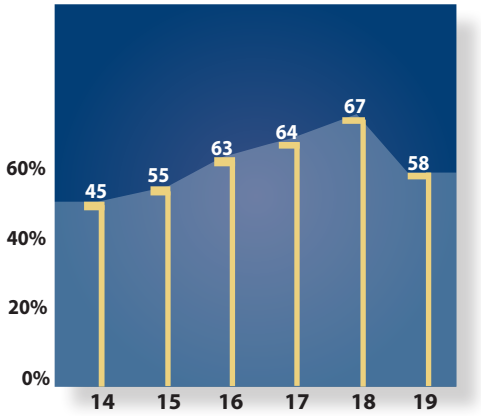
Capital Social / Primas Netas a Jun en porcentaje



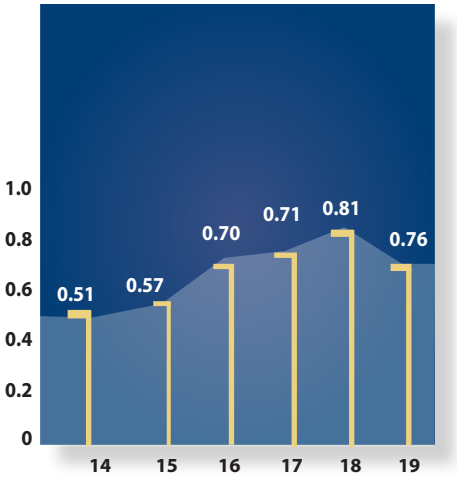
Patrimonio / Activos
en porcentaje



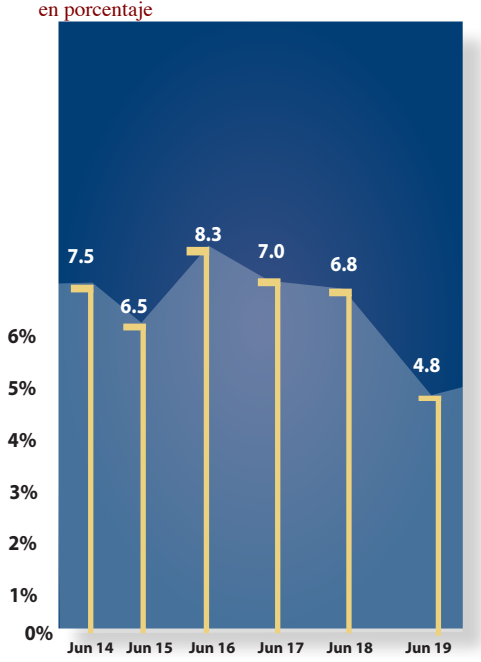
Patrimonio / Primas Netas a Junio
en porcentaje



Patrimonio / Reservas Técnicas v



Activo Fijo / Patrimonio
en porcentaje



Los coeficientes de *Capital Social/Primas Netas* a Junio varían comenzando en 29% en el 2014 disminuyendo al 35.0 % en Junio del 2015, a 35.2 % en Junio del 2016, a 33.0 % en Junio del 2017, a 31.6 % en Junio del 2018 y a 38.6 % en Junio del 2019.

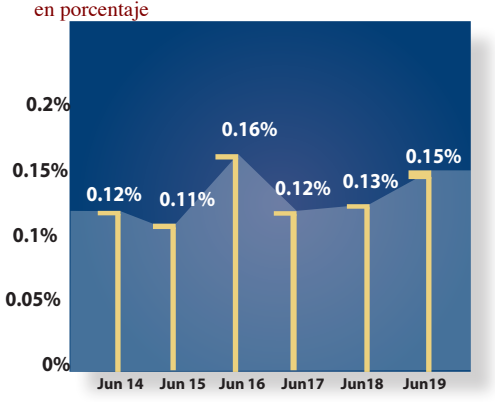
El coeficiente de *Patrimonio/Primas Netas* ha tenido un comportamiento descendente entre Junio de los años 2014 y 2016, pasando de 45% en el 2014 al 55% en el 2015, al 63% en el 2016, al 64% en el 2017, al 67% en el 2018 y al 58% en el 2019.

La relación *Patrimonio/Reservas Técnicas* se ha comportado de la siguiente manera: Habiéndose encontrado en un 0.51 en Junio de 2014 tuvo un decremento hasta 0.57 veces en Junio del 2015, a 0.70 veces en el 2016 y a 0.71 veces en Junio de 2017, a 0.81 veces en Junio de 2018, a 0.76 veces en Junio de 2019.

En cambio el coeficiente *Patrimonio/Responsabilidades*, que mide la proporción en la cual los contratos por Seguros se encuentran respaldados por el Patrimonio, presentan coeficientes sumamente bajos durante el período analizado, pasando del 0.12% en Junio del 2014 al 0.11% en Junio de 2015, al 0.16% en Junio del 2016 al 0.13% en Junio del 2017, al 0.137% en Junio del 2018 y al 0.15% en Junio del 2019. Este coeficiente se ha visto afectado por el tamaño de la Cartera de Seguros comparado con el patrimonio.

La relación *Activo Fijo/Patrimonio* haya disminuido del 7.48% en Junio de 2014 al 6.5% en Junio del 2015, a 8.3 % en Junio el 2016, al 7.04% en Junio del 2017, al 6.7% en Junio del 2018 y al 4.79 % en Junio del 2019.

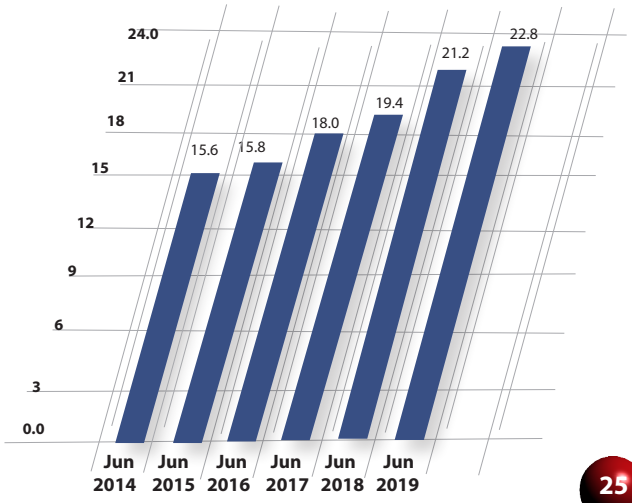
Patrimonio / Responsabilidades
en porcentaje



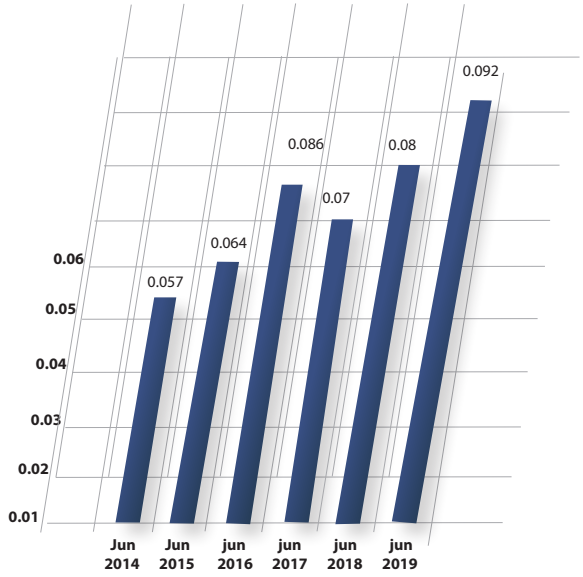
Generadores Claves del Rendimiento del Patrimonio

Índices	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2019
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	3.84%	2.66%	5.78%	5.16%	5.87%	6.85%
Margen Bruto de Utilidad	0.0578	0.0644	0.0861	0.077	0.083	0.092
Margen Neto Utilidad	0.0104	0.0079	0.020	0.018	0.022	0.024
ROA: Retorno de los Activos	0.90%	0.66%	1.69%	1.57%	1.91%	2.08%
ROS: Margen de Utilidad Neta	1.29%	1.00%	2.50%	2.34%	2.67%	2.88%
Ingresos de Operación/Activo Total	0.70	0.66	0.68	0.67	0.72	0.72
Utilidad Neta / Primas Netas	0.0174	0.015	0.037	0.033	0.039	0.040
Gtos. de Operac./Utilidades Netas	5.50	8.53	3.71	3.81	3.16	2.87
Gastos de Operaciones/Total de Activos	0.023	0.094	0.111	0.086	0.089	0.095

Patrimonio - en millones de $



Margen Bruto de Utilidad - Junio



El *Margen Bruto de Utilidad* ha sido en Junio del 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019 un 5.78%, 6.44%, 8.6%, 7.7%, 8.3% y 9.2% respectivamente.

De la misma forma, el Margen Neto de Utilidad Junio ha sido en el 2014, 2015, 2016, 2017 2018 y 2019 del orden de 1.0%, 0.79%, 2.0%, 1.76%, 2.19% y 2.4% respectivamente.