



LA CENTRAL DE SEGUROS Y FIANZAS, S.A.

MEMORIA DE LABORES 2018

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados señores Accionistas:

En nombre de nuestra Junta Directiva, me complace presentarles a su consideración nuestra Memoria de Labores y los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre año 2018.

Los resultados obtenidos durante el ejercicio recién finalizado se vuelven relevantes al darse enmarcados dentro de un ambiente económico relativamente de bajo crecimiento. Factor que determina todo el contexto nacional y que continúa recorriendo un lento avance, ya que según cifras del Banco Mundial en 2018 se creció al 2.3% en relación con el PIB y según los sectores productivos consideran que la economía debe de crecer a tasas mínimas del 3% del PIB

No obstante, este ambiente, al finalizar el 2018, nuevamente podemos reafirmar, que, por más de 35 años, mantenemos nuestra posición de liderazgo dentro de la industria aseguradora de El Salvador, especialmente en el ramo de las fianzas.

De hecho, actualmente están trabajando en dos proyectos de ley, una de la industria aseguradora en general, y otra de los contratos de seguros. Estas leyes vendrían a modernizar la regulación del sector que depende de una ley de los noventa y del Código de Comercio.



Ante los factores antes expuestos, hoy con gran satisfacción podemos informarles que, La Central de Seguros y Fianzas, S.A., sigue siendo líder en el mercado y me complace informarles que para el ejercicio económico en mención cerramos con una utilidad neta después de impuestos de \$ 2,930 millones.

Más adelante les mostramos las cifras que reflejan nuestros estados financieros del período antes mencionado, los índices financieros que verifican la solidez y la buena práctica, además de la delicada selección y forma de hacer negocios en los cuales los riesgos asumidos son minimizados.

Estos resultados han sido posible obtenerlos gracias a la dedicación, entusiasmo y empeño de todo nuestro personal, con la mentalidad de la prestación de un servicio de calidad y eficiencia en la atención a las necesidades plasmadas de nuestros clientes, corredores y agentes de seguros.

Fundamental es reconocer al equipo de dirección de La Central de Seguros y Fianzas, S.A., el liderazgo dentro del mercado asegurador que ha contribuido de forma efectiva al cumplimiento de las metas económicas y organizacionales definidas. De la misma manera, deseo agradecer a todo nuestro personal quienes han trabajado arduamente para alcanzar estos excelentes resultados.

Mis más sinceros agradecimientos a cada uno de nuestros miembros de la Junta Directiva por el tiempo, aportaciones y dedicación que le han brindado a La Central.

En nombre de esta Junta Directiva la cual presido como Director Presidente, aprovecho la ocasión para hacer un especial agradecimiento a nuestros clientes, por su preferencia. Al mismo tiempo deseo agradecer a cada uno de ustedes señores accionistas, por la confianza depositada en esta Junta Directiva y en especial en este servidor como su presidente.

Considero es un honor el presidir y un verdadero privilegio dirigir a un gran equipo administrativo, técnico, comercial y gerencial de La Central de Seguros y Fianzas, S.A.

Por último, estimados señores accionistas, les solicito su aprobación a la gestión de la Junta Directiva y la Administración realizada durante el año 2018 recién finalizado.

Ing. Eduardo Enrique Chacón Borja
Presidente Ejecutivo

Junta Directiva

La estructura organizativa de La Central está dirigida por la Junta de Accionistas y la Junta Directiva. La Junta Directiva fue elegida para el período año 2012-2019, quedando conformada de la siguiente manera:

| Junta Directiva | |
|---|-------------------|
| Nombre | Cargo |
| Ing. Eduardo Enrique Chacón Borja | Presidente |
| Don Jean Claude Kahn Salomón | Vicepresidente |
| Lic. Jaime Ernesto Quintanilla Henríquez ¹ | Secretario |
| Lic. Jorge Mauricio Guevara González | Primer director |
| Lic. Rogelio Juan Tobar García | Director Suplente |
| Ing. Rodolfo Ernesto Mena Cedillos | Director Suplente |
| Dr. Julio César Ruíz Quevedo ² | Director Suplente |
| Licda. Elva Miriam Cruz de Mizrahi | Director Suplente |

¹ Hasta el lunes, 10 de septiembre de 2018.

² Hasta el miércoles, 24 de enero de 2018.

Equipo Gerencial

Al cierre del ejercicio económico año 2018, La Central de Seguros y Fianzas, S.A., quedó conformado con el siguiente personal:

| Equipo Gerencial | |
|--|-----------------------------------|
| Nombre | Cargo |
| Ing. Eduardo Enrique Chacón Borja | Director Ejecutivo |
| Lic. Fidel Antonio Herrera Alvarenga | Gerente Administrativo Financiero |
| Lic. Jimmie Edwin Alexander Guzmán | Gerente de Seguros |
| Licda. Emma Margarita de Castellanos | Jefe de Créditos y Cobros |
| Lic. Néstor Jaime Portillo Rodas | Jefe de Contabilidad |
| Ing. Erick Orlando Avendaño Díaz | Jefe de Informática |
| Srita. Jenny Martha María Iglesias Bonilla | Coordinador de Fianzas |
| Lic. Sergio Tulio Velasco Mejía | Auditor Interno |
| Lic. Josué Huberto Merlos Escobar | Oficial de Cumplimiento |
| Licda. Raquel Vanessa Castro López | Oficial de Riesgos |

Audidores Externos: Cornejo & Umaña, Ltda. de C.V.

Clasificadora de Riesgos: Global Venture, S.A. de C.V.

Clasificación de Riesgos

Global Venture, S.A. de C.V., clasificadora de riesgos, al mes de septiembre de 2018 su calificación para La Central de Seguros y Fianzas, S.A., fue:

| | Rating anterior | Rating actual |
|--------------------|-----------------|---------------|
| Emisor | E A+ | E A+ |
| Perspectiva | Positiva | Positiva |

Descripción de la categoría:

EA: son entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Compañías Reaseguradoras

Nos sentimos orgullosos y satisfechos de contar con excelentes reaseguradores con solidez y respaldo internacional, tanto en el área de seguros como en fianzas. Las compañías que nos respaldan en reaseguros son las siguientes:

NAVIGATORS INSURANCE COMPANY



HANNOVER RÜCK SE



REASEGURADORA PATRIA, S.A.



CATLIN UNDERWRITING, INC.



Corredores de Reaseguros

BMS GROUP LTD.



INTERNATIONAL REINSURANCE BROKERS SOLUTIONS LLC.

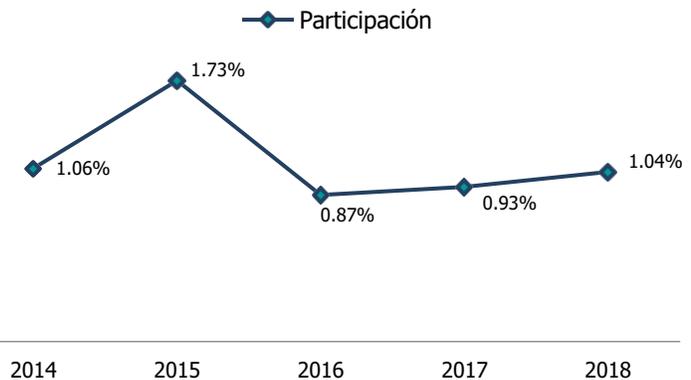


Participación en el Mercado de Seguros

Mercado asegurador del país

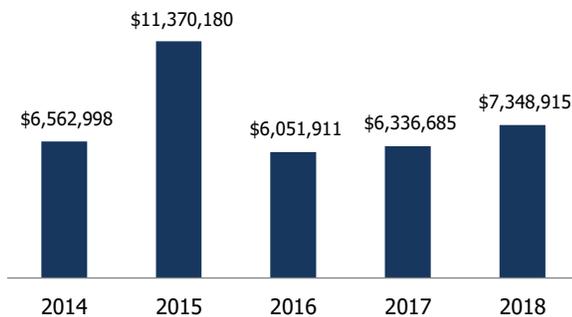
La Central cuenta con el 1.04% de participación de primas producto del sector al cierre del 2018 y en el ramo de fianzas cuenta con una participación del 27%, al 30 de noviembre de 2018, (no se tienen datos a diciembre-2018 de la SSF, para la participación en Fianzas)

Participación en el Mercado Asegurador



Primas Netas de la Compañía

Primas Netas



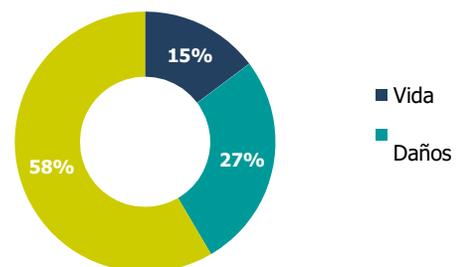
Primas Netas

Al cierre de 2018, las primas netas de devoluciones y cancelaciones han aumentado un 16% en comparación al año anterior, en el ejercicio 2018 las primas ascendieron a \$7.3 Millones, lo cual es producto del crecimiento en los ramos de vida, accidentes y enfermedades, incendios y líneas aliadas.

Composición de Cartera Seguros

La distribución de cartera al cierre de 2018 fue de un 58% \$4.3 Millones en Fianzas, 27% \$1.9 Millones en Daños y 15% \$1.1 Millones en Vida.

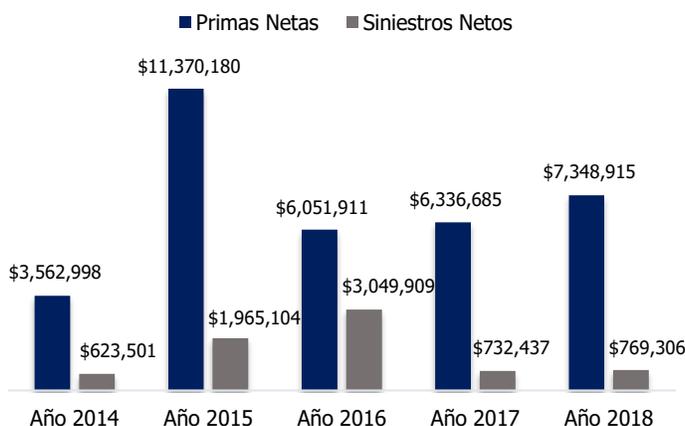
Composición de Cartera Seguros 2018



Siniestros

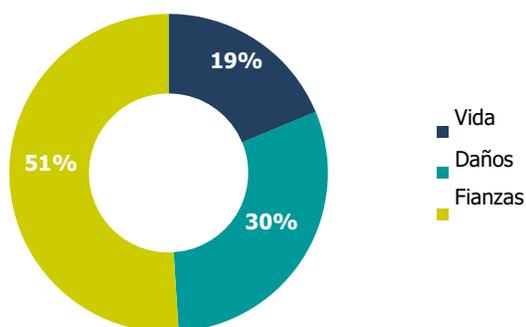
Siniestro es el acontecimiento que produce un daño garantizado en la póliza de seguro hasta una cuantía determinada, como respuesta a un reclamo presentado por el asegurado. En la siguiente gráfica se muestra la relación de primas y siniestros.

Primas Netas-Siniestros Netos



En esta lamina se refleja los montos de las Primas Netas, es decir primas menos devoluciones y cancelaciones, de igual forma se presentan los Siniestros Netos, a los cuales les disminuimos los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro, los Salvamentos y Recuperaciones.

Siniestros 2018



Para el cierre de 2018, del total de siniestros; el ramo de fianzas obtuvo \$ 929,287 dólares, representando un 51%, seguido de daños con un 30% \$ 551,316 y, por último, vida con un 19% \$ 341,233

Para el caso particular de fianzas, si bien es cierto su proporción es del 51%, se debe destacar, que los ingresos por primas fueron de \$ 4.3 Millones de dólares, lo cual estaría indicando que la proporción de los siniestros a primas netas de dicho ramo fue del 22%.

Análisis Financiero

Ingresos o Productos

Al cierre del año 2018, las primas emitidas ascendieron a \$ 7.5 Millones, un incremento del 18% respecto al año anterior, esto principalmente por el incremento de más del 100% en los ramos de Accidentes y Enfermedades, Incendios y Líneas aliadas. Los siniestros y gastos recuperados por reaseguros incrementaron en \$ 209,223 con un incremento del 47% con respecto al año 2017.

Por su lado, los ingresos Financieros y de Inversión, sumaron al cierre un total de \$ 2.9 Millones, un incremento del 2% con respecto al año anterior. En total para el período, se generaron unos ingresos de \$ 14.9 Millones, con un incremento de \$ 1.7 Millones equivalente al 13% con respecto al 2017.

| Concepto | Total de Ingresos | | | | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Primas productos | \$ 6,635,396.94 | \$ 11,435,175.47 | \$ 6,077,062.42 | \$ 6,364,964.09 | \$ 7,504,785.33 |
| Ingreso por decremento de reservas técnicas | \$ 2,901,981.31 | \$ 2,437,895.26 | \$ 4,502,204.66 | \$ 2,140,122.39 | \$ 1,873,422.07 |
| Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos | \$ 316,098.93 | \$ 826,114.96 | \$ 2,478,091.02 | \$ 442,264.19 | \$ 651,486.84 |
| Reembolsos de gastos por cesiones de seguros y fianzas | \$ 356,683.55 | \$ 878,889.41 | \$ 409,198.36 | \$ 595,861.61 | \$ 634,778.78 |
| Salvamentos y recuperaciones | \$ 76,324.22 | \$ 36,767.85 | \$ 110,280.74 | \$ 41,106.35 | \$ 401,045.38 |
| Ingresos financieros y de inversión | \$ 2,379,688.00 | \$ 2,528,096.31 | \$ 2,650,446.20 | \$ 2,902,829.56 | \$ 2,973,821.91 |
| Ingresos por recuperación de activos y provisiones | \$ 1,514,888.44 | \$ 1,632,029.49 | \$ 1,880,347.36 | \$ 695,448.33 | \$ 896,583.71 |
| Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores | \$ 316,210.07 | \$ 95,854.01 | \$ 14,313.14 | \$ 29,437.24 | \$ 1,150.00 |
| Total de Ingresos | \$ 14,497,271.46 | \$ 19,870,822.76 | \$ 18,121,943.90 | \$ 13,212,033.76 | \$ 14,937,074.02 |

Costos y Gastos

El principal costo de operación al cierre del ejercicio lo generó las primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos, con un 27% del total de costos y gastos, mostrando un incremento interanual del 54% con respecto al año anterior, el gasto por incremento de reservas técnicas representó un 21% de los costos totales.

Por su lado, los Siniestros ascendieron a \$ 1.8 Millones, un incremento del 49% con respecto al año 2017. Los Gastos Administrativos representan el 13% del total de los costos, el cual, para el año 2018 bajo en 2 puntos porcentuales con respecto al período anterior.

El costo de Adquisición, conformado por el pago de comisiones a los corredores e intermediarios de seguros disminuyó en \$ 134,979, menor en 21% comparado con el cierre de 2017. En cambio, los gastos financieros y de inversión incrementaron un 24% debido a incrementos en cuentas de reservas de saneamiento.

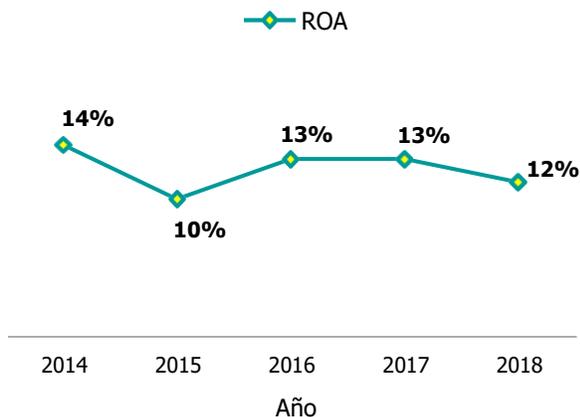
En resumen, los costos de operación representan el 70% de los ingresos totales de La Central de Seguros y Fianzas, S.A., al cierre de 2018. Los cuales se conforman de la siguiente manera para los cinco años:

| Total de Costos y Gastos | | | | | |
|---|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Concepto | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Siniestros | \$ 1,015,923.16 | \$ 2,827,595.13 | \$ 5,638,280.49 | \$ 1,215,807.99 | \$ 1,821,837.83 |
| Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos | \$ 2,070,076.63 | \$ 4,233,816.48 | \$ 1,816,926.53 | \$ 1,833,540.72 | \$ 2,815,346.87 |
| Gastos por incremento de reservas técnicas | \$ 2,983,392.23 | \$ 4,809,481.94 | \$ 2,540,773.50 | \$ 2,204,855.67 | \$ 2,222,411.33 |
| Gastos por adquisición y conservación | \$ 359,178.22 | \$ 888,464.47 | \$ 381,124.76 | \$ 647,156.58 | \$ 512,177.33 |
| Devoluciones y cancelaciones de primas | \$ 72,398.87 | \$ 64,995.65 | \$ 25,150.97 | \$ 28,279.59 | \$ 155,870.13 |
| Gastos de administración | \$ 1,272,145 | \$ 1,309,699 | \$ 1,403,189 | \$ 1,240,254 | \$ 1,369,607 |
| Gastos financieros y de inversión | \$ 1,393,389.48 | \$ 1,767,118.09 | \$ 1,683,588.33 | \$ 682,792.19 | \$ 846,435.92 |
| Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores | \$ 697,177.99 | \$ 282,360.30 | \$ 115,304.60 | \$ 362,065.28 | \$ 731,578.42 |
| Total de Costos y Gastos | \$ 9,863,681.32 | \$ 16,183,530.74 | \$ 13,604,338.43 | \$ 8,214,751.65 | \$ 10,475,264.80 |

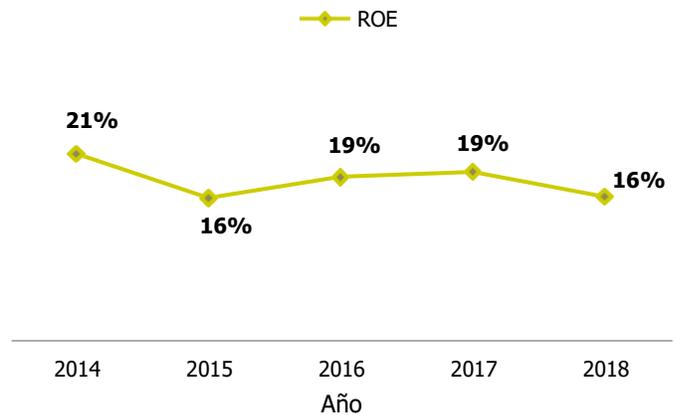
Indicadores Financieros

En cuanto a los indicadores de rentabilidad al cierre del 2018 el ROA³ fue de 12%, un punto porcentual menor respecto al 2017, esto debido a la disminución de la utilidad del ejercicio en relación con el crecimiento de los activos totales. Así mismo, el ROE⁴ fue de 16%, con un decremento de 3 puntos porcentuales, debido a la disminución de las utilidades y el incremento del patrimonio en un 5% con respecto al año anterior.

Rentabilidad sobre Activos



Rentabilidad sobre Patrimonio

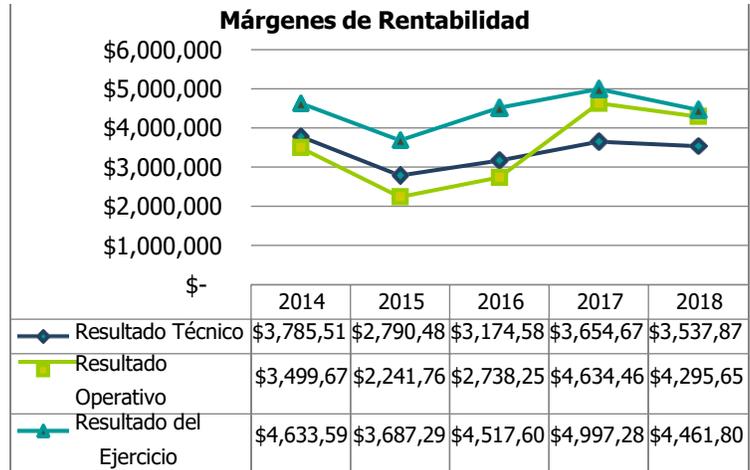


³ ROA es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa.

⁴ ROE es la ratio que mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad. Es decir, el ROE trata de medir la capacidad que tiene la empresa para remunerar a sus accionistas.

A partir del año 2017 los resultados operativos incrementaron en una proporción mayor que los resultados técnicos como efecto de la rentabilidad y eficiencia en el manejo del portafolio de inversiones.

El resultado del ejercicio para el año 2018 fue de \$ 4.4 Millones, el cual tuvo un decremento del 11% con respecto al año anterior.

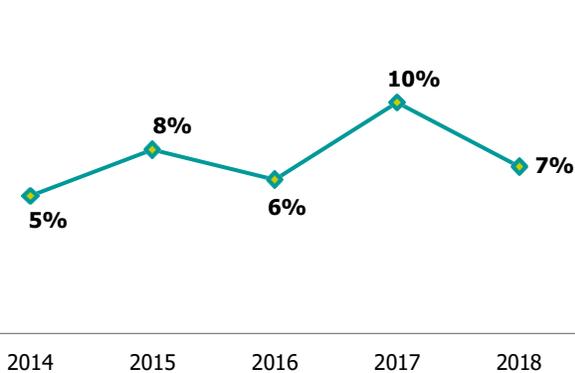


Gestión y Eficiencia

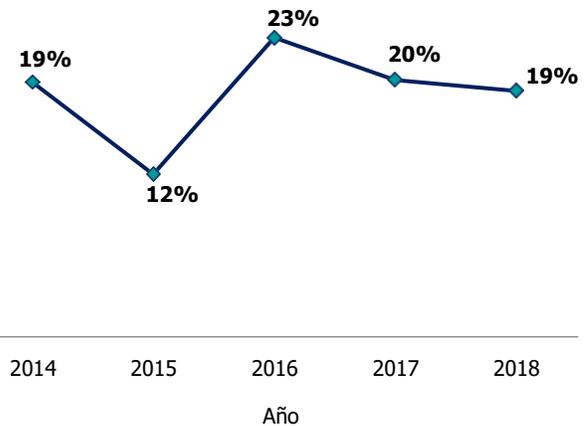
Los costos de adquisición al cierre 2018 fueron de un 7% de la prima emitida neta, 3 puntos porcentuales menos que el año anterior, esto debido al incremento de las primas netas.

Por su parte los gastos administrativos, incrementaron en \$ 129,353, con respecto al año anterior, sin embargo, el incremento de las primas netas en un 16% atenuó el incremento del indicador y por el contrario se obtuvo una disminución de un punto porcentual en el mismo con respecto al año anterior.

Costo de Adquisición a Primas Netas

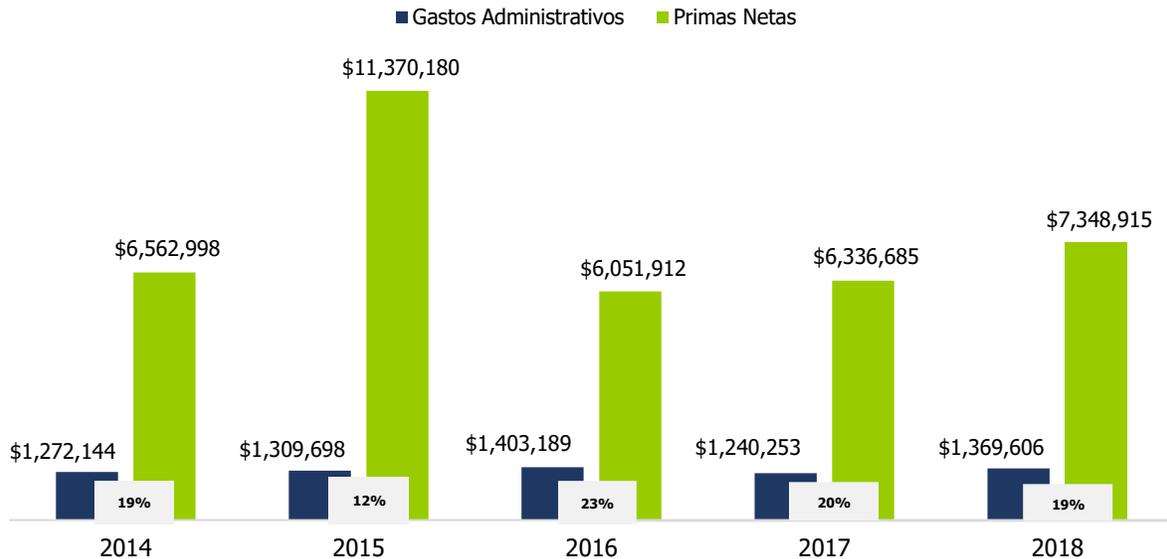


Gastos de Administración a Primas Netas



Los Gastos de La Central se mantienen similares comparativamente con relación al año anterior ya que para el año 2018 la relación es del 18.64% y para el año 2017 fue de 19.57%, aclarando que para el año 2018 las primas netas se incrementaron en un 16% con relación al año 2017. Esto refleja una buena gestión administrativa y eficiencia en términos de control de gastos.

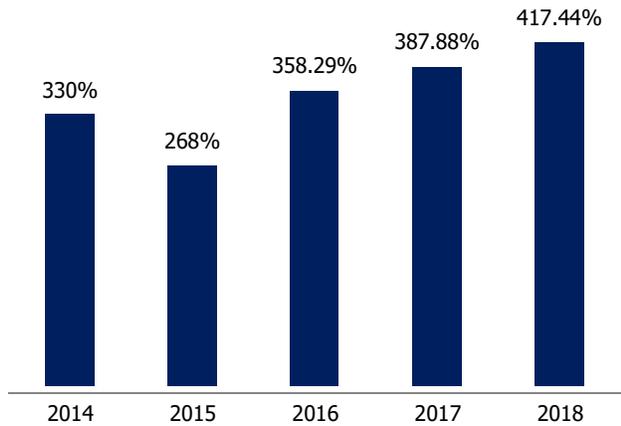
Gestión y Eficiencia



Los indicadores de cobertura muestran que La Central de Seguros y Fianzas, S.A., tiene una excelente capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados. El índice de endeudamiento para el último quinquenio ha sido en promedio 0.31. Por su lado, las inversiones han mantenido una proporción mayor al 50% de los activos de la compañía, manteniendo un comportamiento ascendente en todo el período.

Finalmente, la liquidez de la compañía ha mantenido unos niveles promedios de 2.10, es así como para el año 2018 se obtuvo el mayor del quinquenio con una ratio del 2.46.

| Indicadores de solvencia y cobertura | | | | | |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Concepto | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Apalancamiento (pasivo/patrimonio) | 0.48 | 0.57 | 0.40 | 0.44 | 0.41 |
| Endeudamiento (Pasivo/activo) | 0.32 | 0.36 | 0.28 | 0.31 | 0.29 |
| Primas netas/patrimonio | 0.30 | 0.50 | 0.25 | 0.25 | 0.27 |
| Inversiones financieras/activos | 52% | 54% | 57% | 64% | 64% |
| Liquidez | 2.17 | 1.78 | 1.78 | 2.30 | 2.46 |

Suficiencia o deficiencia de Patrimonio neto

El Patrimonio Neto Mínimo es el patrimonio necesario para que La Central haga frente a las obligaciones corrientes y a aquellas derivadas de situaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en el exceso de las esperadas bajo situaciones normales, este patrimonio debe ser igual o mayor al capital mínimo exigido por la Ley.

Esta gráfica muestra la suficiencia de La Central con relación al Patrimonio Neto Mínimo, indicándonos que contamos con una suficiencia patrimonial y un patrimonio superior al exigido por la normativa aplicable al margen de solvencia.



La Central de Seguros y Fianzas, S.A.

Avenida Olímpica No. 3333, San
Salvador, El Salvador, C.A.

www.lacentral.com.sv

PBX: (503) 2268-6000