

## PROSPECTO DE ACCIONES “AFEDESEGUR”

**CAPITAL SOCIAL: US \$3,581,100.00**

Nombre del Emisor	SEGUROS FEDECREDITO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Plazo de la Sociedad	Indeterminado
Denominación de la Emisión	“AFEDESEGUR”
Clase de Valor	Acciones comunes y nominativas de serie única
Naturaleza del Valor	Títulos de participación en el capital social
Forma de Representación de los Valores	Las acciones están representadas mediante Certificados de Acciones
Forma de Circulación de las Acciones	Nominativas
Forma de Emisión de las Acciones	En serie única
Monto de la Emisión	US\$3,581,100.00 Capital suscrito y pagado
Cantidad de Acciones que Componen el Capital Social Total	35,811 (Treinta y Cinco Mil Ochocientos Once Acciones)
Valor nominal por acción	US\$100.00
Valor contable por acción	US\$100.00
Clasificación de riesgo:	“EA-” con Perspectiva Estable – Global Venture, S.A. de C.V.
Denominación del Estructurador y Casa de Corredores de Bolsa:	Atlántida Securities, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa

### AUTORIZACIONES COMO EMISORES DE VALORES

#### Autorizaciones como emisor:

- Autorización otorgada por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión JD-7/2014 de fecha 22 de abril de 2014.
- Autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD- 2/2015 de fecha 16 de enero de 2015.

#### Autorizaciones de la presente emisión:

- Autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión de Consejo Directivo número CD- 20/2019 de fecha 23 de mayo de 2019.
- Autorización de Aumento de Capital otorgada por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión de Comité de Emisiones número EM-19/2019 de fecha 21 de noviembre de 2019.

### RAZONES LITERALES

- “Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.
- “La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.
- “Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”.

**AGOSTO DE 2019**

## CONTRAPORTADA

### Emisor:

Nombre: Seguros Fedecrédito, Sociedad Anónima  
Dirección: 67 Avenida Sur y Av. Olímpica, Col. Escalón #228, San Salvador, El Salvador, C.A.  
Teléfono: +503 2218-7979  
Página Web: <http://www.segurosfedecredito.com>  
Correo Electrónico: [contacto@segurosfedecredito.com](mailto:contacto@segurosfedecredito.com)

### Estructurador y Casa de Corredores de Bolsa:

Nombre: Atlántida Securities, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.  
Dirección: 1ª Calle Poniente y Bulevar Constitución, Número 3538, Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador, C.A.  
Teléfono: +503 2223 – 7676.  
Página Web: [www.atlantidasecurities.com.sv](http://www.atlantidasecurities.com.sv)  
Correo electrónico: [info@atlantidasecurities.com](mailto:info@atlantidasecurities.com)

### Superintendencia del Sistema Financiero:

Dirección: Calle El Mirador, Entre 87 y 89 Av. Norte, Edificio Torre Futura, Nivel 16, San Salvador, El Salvador, C.A.  
Teléfono: +503 2281-2444  
Fax: +503 2221-3404  
Página web: <http://www.ssf.gob.sv/>  
Correo electrónico: [contacto@ssf.gob.sv](mailto:contacto@ssf.gob.sv)

### Bolsa de Valores de El Salvador:

Dirección: Edificio Bolsa de Valores, Av. Las Carretas y Boulevard Merliot Norte, Urbanización Jardines de la Hacienda, Antiguo Cuscatlán, La Libertad  
Teléfono: +503 2212-6400  
Fax: +503 2278-4377  
Página web: [www.bolsadevalores.com.sv](http://www.bolsadevalores.com.sv)  
Correo electrónico: [info@bolsadevalores.com.sv](mailto:info@bolsadevalores.com.sv)

### Auditores externos:

Nombre: Elías & Asociados, S.A. de C.V.  
Dirección: Cond. Miramonte 57 Av. Norte, No. 5-B, San Salvador, El Salvador, C.A.  
Teléfono: +503 2221 – 5870  
Página Web: [www.elias.com.sv](http://www.elias.com.sv)  
Correo electrónico: [gerencia@elias.com.sv](mailto:gerencia@elias.com.sv)

## CONTENIDO

I.	DECLARACIÓN DE VERACIDAD.....	i
II.	PRESENTACIÓN DEL PROSPECTO .....	iii
III.	HISTORIA Y DATOS DEL EMISOR .....	3
IV.	PACTO SOCIAL VIGENTE.....	3
V.	MISIÓN Y VISIÓN .....	4
VI.	VALORES .....	4
VII.	PORTAFOLIO DE SERVICIOS .....	5
VIII.	ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL .....	5
IX.	INFORMACIÓN RELEVANTE DEL EMISOR.....	8
X.	EQUIPO GERENCIAL.....	8
XI.	NÓMINA DE LA JUNTA DIRECTIVA.....	9
XII.	CURRICULUM VITAE DE LOS PRINCIPALES DIRECTORES .....	10
XIII.	CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN .....	16
XIV.	AUTORIZACIONES DEL EMISOR .....	18
XV.	AUTORIZACIONES DE LA EMISIÓN.....	19
XVI.	FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR .....	19
XVII.	FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR Y DE LA EMISIÓN.....	20
XVIII.	PROCEDIMIENTO EN CASO DE ACCIÓN JUDICIAL.....	21

## I. DECLARACIÓN DE VERACIDAD



En la ciudad de San Salvador, a las nueve horas del día veintiuno de agosto de dos mil diecinueve. Ante mí, ANA MARÍA ESPINOZA ROJAS, Notario, de este domicilio, comparece el licenciado **MARIO ANDRÉS LÓPEZ AMAYA**, de cincuenta y siete años de edad, Licenciado en Administración de Empresas, del domicilio de Santa Tecla, Departamento de La Libertad, a quien conozco e identifico por medio de su Documento Único de Identidad número cero dos millones doscientos veintiocho mil cuatrocientos cincuenta y siete-tres y Número de Identificación Tributaria cero seiscientos nueve-ciento cincuenta y un mil sesenta y uno-cero cero uno-ocho, actuando en su calidad de Presidente y Representante Legal de **SEGUROS FEDECREDITO, SOCIEDAD ANÓNIMA**, que puede abreviarse SEGUROS FEDECREDITO, S.A., del domicilio de San Salvador, departamento de San Salvador, con Número de Identificación Tributaria cero seiscientos catorce-ciento cuarenta y un mil ciento trece-ciento diez-cero, cuya personería DOY FE de ser legítima y suficiente, por haber tenido a la vista: **a)** Testimonio de la Escritura Pública de Constitución de Sociedad, otorgada en esta ciudad, a las diez horas del día catorce de noviembre del año dos mil trece, ante los oficios de la Notario Ana María Espinoza Rojas, inscrita en el Registro de Comercio al número DIEZ del Libro TRES MIL DOSCIENTOS DOCE del Registro de Sociedades; en la que consta que su denominación, abreviatura, nacionalidad, domicilio son los expresados; que el gobierno y administración de la Sociedad, es ejercido por la Junta General de Accionistas; y que su administración está confiada a una Junta Directiva, la cual está integrada por cuatro directores propietarios, así: Un Presidente, un Secretario y dos Directores Propietarios; asimismo, habrá un director suplente para cada Director Propietario, quienes durarán en sus cargos cinco años, pudiendo ser reelectos; que la representación legal, judicial y extrajudicial de la sociedad es ejercida por el Presidente de la Junta Directiva; **b)** Testimonio de la Escritura Pública de Modificación de pacto social de la expresada Sociedad por aumento de capital, cambio de domicilio y administración de las Sociedad, otorgada en esta ciudad, a las dieciséis horas y diez minutos del día trece de septiembre del año dos mil dieciséis, ante los oficios de la Notario Ana María Espinoza Rojas, inscrita en el Registro de Comercio al número CIENTO ONCE del Libro TRES MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y CINCO del Registro de Sociedades; en la que consta la modificación cláusulas del pacto social de la sociedad, en lo relativo al aumento de capital social y modificación de domicilio, así como que la Junta Directiva estará integrada por tres Directores Propietarios y tres Directores Suplentes; **c)** Testimonio de la Escritura Pública de Modificación de pacto social de la expresada Sociedad por aumento de capital, otorgada en esta ciudad, a las quince horas del día veintiocho de junio del año dos mil diecinueve, ante los oficios de la Notario Ligia Yvette Turcios Torres, inscrita en el Registro de Comercio al número SESENTA Y SIETE del Libro CUATRO MIL CIENTO SIETE del Registro de Sociedades, el día ocho de agosto de dos mil diecinueve; en la que



consta la modificación del pacto social de la referida Sociedad en lo relativo al aumento de capital social; y **d)** Certificación del punto seis emitido en sesión número JGA cero cero cinco-diecinueve de Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día veintisiete de febrero de dos mil diecinueve, extendida por el licenciado Alex Edilberto Mónico Rodríguez, en su calidad de Secretario de la referida Junta, a los cinco días del mes de marzo de dos mil diecinueve, inscrita al número QUINCE del libro CUATRO MIL TREINTA Y SIETE del Registro de Sociedades del Registro de Comercio, el día veintiocho de marzo de dos mil diecinueve, en la que consta la elección de la Junta Directiva, de conformidad a lo dispuesto en la cláusula décima octava literal c) del pacto social de la expresada Sociedad, haciendo constar que fue electo en el cargo de Presidente el licenciado Mario Andrés López Amaya, cuyo período vencerá el día veintiocho de marzo de dos mil veinticuatro; y por tanto se encuentra facultado para otorgar actos como el presente; **Y ME DICE: I)** Que el día dieciséis de agosto de los corrientes, **SEGUROS FEDECREDITO, SOCIEDAD ANÓNIMA**, solicitó a **ATLÁNTIDA SECURITIES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE, CASA DE CORREDORES DE BOLSA**, tramite ante la Superintendencia del Sistema Financiero la inscripción del Aumento de Capital de la sociedad SEGUROS FEDECREDITO, S.A. y la actualización del Asiento de Registro de Emisiones, para lo cual entregó toda la documentación requerida en la normativa NRP-DIEZ "NORMAS TÉCNICAS PARA LA AUTORIZACIÓN Y REGISTRO DE EMISORES Y EMISIONES DE VALORES DE OFERTA PÚBLICA" emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador; por lo que en cumplimiento al artículo siete literal a) de la normativa anteriormente citada **BAJO JURAMENTO DECLARA:** Que toda la información proporcionada a Atlántida Securities, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, es **VERAZ, PRECISA Y COMPLETA**, así mismo se compromete a mantener en todo momento actualizada la información del registro de emisiones ante la Superintendencia del Sistema Financiero, así como facilitar toda información requerida por la Ley, Reglamentos y Normativas aplicables. Yo, la suscrita notario hago constar: Que expliqué al compareciente sobre lo establecido en el Código Penal, en cuanto al delito de falsedad ideológica, regulado en el artículo doscientos ochenta y cuatro. Así se expresó el compareciente, a quien le expliqué los efectos legales de la presente acta notarial, que consta de un folio útil; y leído que le hube por mí lo escrito, en un solo acto sin interrupción e íntegramente, ratifica su contenido y firmamos **DOY FE.**



## II. PRESENTACIÓN DEL PROSPECTO

San Salvador, agosto de 2019

Estimado Inversionista:

En representación de SEGUROS FEDECREDITO, S.A. me es grato presentarles el Prospecto de la Tercera Emisión de Acciones.

Desde nuestro primer año de operaciones, hemos realizado acciones que nos han permitido avanzar en la preparación de la Aseguradora para contar con la plataforma operativa necesaria, a fin de lograr un crecimiento sostenible en el largo plazo.

Con el fin de robustecer nuestra posición financiera y respaldar adecuadamente nuestro crecimiento de negocios, nuestra Junta General de Accionistas aprobó un incremento de capital en UN MILLÓN DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD\$1,000,000.00), mediante la emisión de DIEZ MIL ACCIONES NUEVAS.

Quiero expresar nuestra gran satisfacción por el trabajo realizado en estos años y los logros obtenidos, así como reiterar nuestro firme compromiso para fortalecer el crecimiento de la Compañía, desarrollando seguros de calidad que permitan a la población salvadoreña un futuro mejor.

Agradezco la confianza y aportes de los inversionistas, Junta Directiva y el personal que conforma SEGUROS FEDECREDITO, S.A.; lo cual permite que nuestra Aseguradora contribuya al desarrollo económico de El Salvador.



Mario Andrés López Amaya  
Presidente

### **III. HISTORIA Y DATOS DEL EMISOR**

La Aseguradora se constituyó, prioritariamente, con la finalidad de proveer servicios integrales a los socios y clientes actuales y potenciales del SISTEMA FEDECREDITO permitiendo así su desarrollo y bienestar.

En el año 2013, se constituyó SEGUROS FEDECREDITO, S.A., mediante escritura pública número 9 de fecha 14 de noviembre de 2013, ante los oficios notariales de la licenciada Ana María Espinoza Rojas.

La Compañía de Seguros fue inscrita en el Registro de Comercio al número 10 del libro No. 3212 del Registro de Sociedades, del folio 102 al folio 223, fecha de inscripción 05 de febrero de 2014. El 19 de diciembre de 2014, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero para iniciar operaciones, lo cual se hizo realidad a partir del 2 de enero de 2015.

El capital social de la sociedad ha tenido dos aumentos desde su constitución; pasando de US\$1,581,100.00, representado por 15,811 acciones comunes y nominativas, en un inicio a US\$3,581,100.00, representado por treinta y cinco mil ochocientos once acciones con un valor de US\$100.00 cada una, suscritas en su totalidad y completamente pagadas.

La oficina principal de la Aseguradora se encuentra ubicada en 67 Avenida Sur y Avenida Olímpica, #228, colonia Escalón San Salvador.

### **IV. PACTO SOCIAL VIGENTE**

El pacto social vigente de Seguros Fedecredito, Sociedad Anónima corresponde a su Escritura de Constitución, otorgada en la ciudad de San Salvador, a las diez horas del día catorce de noviembre del dos mil trece, ante los oficios de la licenciada Ana María Espinoza Rojas, inscrita al número Diez del Libro Tres Mil Doscientos Doce del Registro de Sociedades el día, cinco de febrero de dos mil catorce; y consta con dos aumentos de capital social de acuerdo a:

- I) Testimonio de Escritura Pública de Modificación al Pacto Social, celebrado a las dieciséis horas del día trece de septiembre del año dos mil dieciséis ante los oficios de la licenciada Ana María Espinoza Rojas, y debidamente inscrito en el Registro de Comercio al número Ciento Once del Libro Tres Mil Seiscientos

Cincuenta y Cinco del Registro de Sociedades el día dieciocho de octubre de dos mil dieciséis

- II) Testimonio de Escritura Pública de Modificación al Pacto Social por Aumento de Capital de sociedad de SEGUROS FEDECREDITO, SOCIEDAD ANÓNIMA, que puede abreviarse SEGUROS FEDECREDITO, S.A., celebrada en la ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador a las quince horas del día veintiocho de junio de dos mil diecinueve, e inscrita en el registro de comercio al número sesenta y siete del Libro cuatro mil ciento siete del registro de Sociedades el día ocho de agosto de dos mil diecinueve

## V. MISIÓN Y VISIÓN

### Misión

Protegemos a nuestros clientes con soluciones integrales de seguros y fianzas.

### Visión

Ser líder en soluciones integrales de seguros y fianzas.

## VI. VALORES



## VII. PORTAFOLIO DE SERVICIOS

Seguros Fedecrédito, está dedicado a la cobertura de Seguros de Daños, los cuales, están divididos de la siguiente forma:

### **Seguro de Incendio**

Está diseñado para cubrir bienes y actividades empresariales, públicos o privados, con objeto de proteger a los propietarios de riesgos imprevistos a los que están expuestos.

### **Seguro Para Automóviles**

El seguro de Automotores fue creado pensando en las necesidades específicas de aquellas personas que requieren de una protección hecha a su medida. Con el Seguro de Automotores obtienes protección ante daños tales como:

- Choque, robo e incendio;
- Gastos Médicos para los Ocupantes del Vehículo Asegurado;
- Daños a terceros;
- Riesgos Catastróficos: Terremoto, temblor, erupción volcánica y maremoto, Derrumbes, Caída accidental de árboles o de sus ramas, postes y antenas, Crecida de aguas, marejadas, ola gigante, Actos de personas que tomen parte en paros, huelgas, etc., Huracán, tifón, tormenta, granizo y tornado, Avalancha de lodo
- Asistencia en carretera que comprende: Auxilio vial, Servicio de mecánica ligera, Cerrajería.

### **Fidelidad**

Cubre las pérdidas de dinero y otros bienes propiedad del Patrono o sobre los cuales tuviera algún interés pecuniario o de los cuales fuese legalmente responsable, que resulten como consecuencia de actos fraudulentos o deshonestos cometidos por uno o varios de sus empleados, ya sea que tales actos los cometiere personalmente el empleado y/o en connivencia con otras personas al servicio del Patrono o no.

### **Dinero y Valores**

Cubre la pérdida de Dinero y/o valores, tales como moneda fraccionaria y billetes de banco de curso legal, moneda extranjera, cheques, giros postales, especies fiscales, estampillas de correo y giros bancarios mientras se encuentren en tránsito.

**Responsabilidad Civil**

Cubre la Responsabilidad Civil Legal a cargo del Asegurado, por lesiones corporales y daños a bienes, causados de forma accidental a terceros, por hechos u omisiones, que sean consecuencia directa de las operaciones necesarias y propias del giro principal del negocio, propiedad, posesión, mantenimiento o uso de los inmuebles, comprendiendo todas las actividades normales, inherentes y necesarias relativas al negocio del Asegurado y todas las operaciones concernientes al mismo; mientras que tales actos sean desarrollados principalmente en su local.

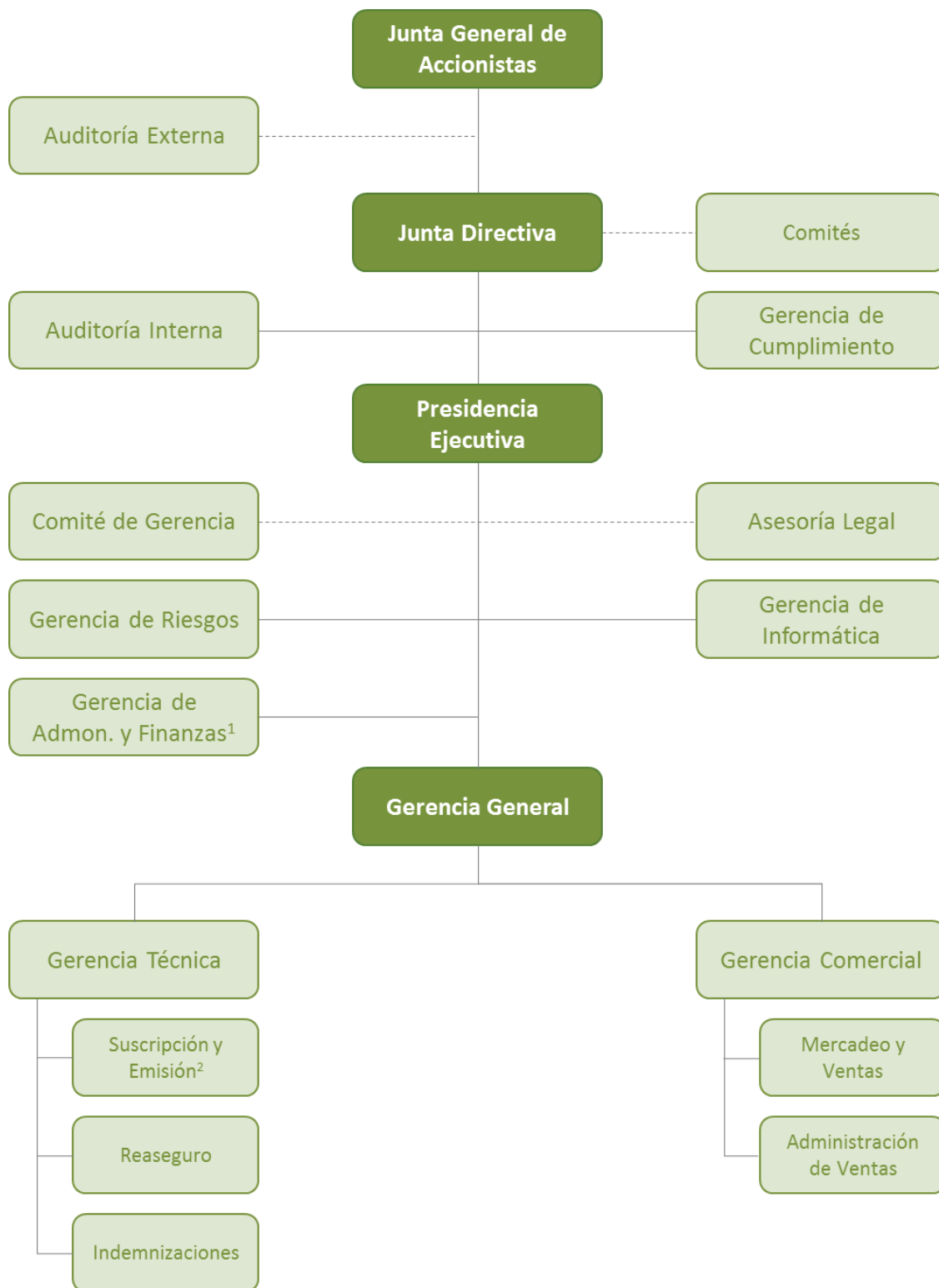
**Robo y Hurto**

Cubre las pérdidas o daños que sufre todo bien a causa de Robo o Hurto con Violencia, comprobado, cometido en los locales asegurados.

**Riesgo de Equipo Electrónico**

Cubre las pérdidas o daños físicos de los equipos electrónicos, siempre que el daño se presente en forma accidental, súbita e imprevista y que haga necesario la reparación o reposición del equipo.

## VIII. ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL





## IX. INFORMACIÓN RELEVANTE DEL EMISOR

En el desarrollo de sus negocios, la Aseguradora ha presentado los siguientes hechos relevantes:

- La Aseguradora inició operaciones a partir del dos de enero de dos mil quince.
- Aumento de Capital Social acordado en Sesión de Junta General de Accionistas celebrada el día veinte de febrero de dos mil quince por un valor de USD\$1,000,000.00, mediante la emisión de DIEZ MIL nuevas acciones con valor nominal de cien dólares cada una.
- Aumento de Capital Social acordado en Sesión de Junta General de Accionistas celebrada el día veintiuno de febrero de dos mil dieciocho por un valor de US\$1,000,000.00, mediante la emisión de DIEZ MIL nuevas acciones con valor nominal de cien dólares cada una.

El emisor no ha tenido litigios promovidos en su contra ni sentencias condenatorias de pago que puedan afectar o disminuir la capacidad de pago del emisor con respecto a la presente emisión.

## X. EQUIPO GERENCIAL

Presidente Ejecutivo	Mario Andrés López Amaya
Gerente General	Mario Ernesto Ramírez Alvarado
Gerente de Administración y Finanzas	Diana Cecilia Rosales Portillo
Gerente Comercial	Douglas Mauricio Rosales
Gerente de Informática	Daniel Antonio Hidalgo
Gerente de Cumplimiento	Ada Raquel Vigil Hernández
Gerente Técnico	David Omar Flores
Gerente de Riesgos	Alberto Iraheta Serrano

## XI. NÓMINA DE LA JUNTA DIRECTIVA

Presidente	Mario Andrés López Amaya
Secretario	Alex Edilberto Mónico Rodríguez
Director Propietario	Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez
Director Suplente-Presidente	Luis Armando Montenegro
Director Suplente-Secretario	Juan José Molina Hernández
Director Suplente	Francisco Javier Alvarenga Melgar

Junta Directiva electa el día veintisiete de febrero de dos mil diecinueve, para un periodo de cinco años con vencimiento el día veintiocho de marzo de dos mil veinticuatro, fue inscrita en el Registro de Comercio al número quince del libro cuatro mil treinta y siete del Registro de Sociedades el día cinco de febrero de dos mil diecinueve

## XII. CURRICULUM VITAE DE LOS PRINCIPALES DIRECTORES

### **MARIO ANDRÉS LÓPEZ AMAYA** **DIRECTOR PRESIDENTE**

#### Experiencia Laboral:

Desde 2014 a la fecha, se desempeña como Director Presidente de Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas y Seguros Fedecrédito, S.A.

Ha desempeñado cargos como:

- Gerente de Planificación e Información,
- Gerente de Fortalecimiento Institucional, y
- Gerente de Desarrollo Organizacional en la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores.

Cuenta con experiencia en Análisis y Programación Financiera, Presupuestos, entre otros, gracias a los años de trabajo en Banco Central de Reserva de El Salvador.

#### Educación:

- Licenciado en Administración de Empresas de Universidad Modular Abierta de El Salvador,
- PostGrado en Economía de la Universidad Rafael Landivar de Guatemala,
- Máster en Administración Financiera de la Universidad de El Salvador, y
- Programa de Alta Gerencia en INCAE Business School.

#### Otros estudios:

- “Microeconomía”, Instituto Tecnológico Autónomo de México, ITAM.
- “Programación financiera y supervisión bancaria”, Fondo Monetario Internacional, Washington, D.C. USA.
- “Contabilidad y presupuestos”, Programa de cooperación técnica México – El Salvador, Banco Central de México.
- “Análisis económico y financiero”, Banco Central de Chile, Entre otros.

**ALEX EDILBERTO MÓNICO RODRÍGUEZ**  
**DIRECTOR SECRETARIO**

**Experiencia Laboral:**

A partir de 2018, se desempeña como Director Secretario de Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas y Seguros Fedecrédito, S.A.

Ha desempeñado cargos como:

- Director Secretario Suplente de Fedecrédito Vida, S.A. y Seguros Fedecrédito, S.A.
- Jefe de Análisis Financiero en Fedecrédito de C.V.,
- Analista Financiero y
- Analista de Créditos Hipotecarios en Banco Agrícola, S.A.

**Educación**

- Licenciado en Contaduría de la Universidad de El Salvador, y
- Máster en Finanzas de la Escuela Superior de Dirección Empresarial, España.

**Otros estudios y experiencias:**

- Diplomado Bursátil, ACABOLSA;
- Miembro de Comité de Créditos para Proyectos de Pequeña y Mediana Empresa;
- Facilitador Certificado por la Fundación Alemana de Cajas de Ahorro para impartir talleres de “Educación Financiera”;
- Curso de Formación de Funcionarios,
- Banco Agrícola, 2001.

**ISAÍ ARNOLDO ROMERO GUTIÉRREZ**  
**DIRECTOR PROPIETARIO**

**Experiencia Laboral**

Desde 2014, se desempeña como Director Propietario de Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas y Seguros Fedecrédito, S.A.;

Ha participado como Especialista Financiero en el Fondo de Saneamiento y Fortalecimiento Financiero.

Ha desempeñado cargos como:

- Analista de Costos en Aeromantenimiento, S.A. de C.V.;
- Auditor Interno, y
- Contador General en Caja de Crédito de Zacatecoluca.

**Educación**

- Licenciado en Contaduría Pública de la Universidad de El Salvador, y
- Máster en Administración y Dirección de Empresas de la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas.

**Otros estudios**

- Diplomado en Administración y Gestión de Créditos,
- Auditorías en Sistemas de Gestión de la Calidad ISO 9000/2000,
- Diplomado en Normas Internacionales de Contabilidad (NIC),
- Construyendo Indicadores de Gestión,
- Curso Completo sobre Gestión por Procesos,
- Seminario sobre Clima Organizacional, COSO
- “Herramientas para el Diseño, Aplicación, Prevención y Detección de Fraudes del Control Interno en el Sector Público y Privado”,
- Módulos VIII y IX “Diplomado Avanzado en Gestión De Calidad”.

**LUIS ARMANDO MONTENEGRO MONTERROSA**  
**DIRECTOR PRESIDENTE SUPLENTE**

Experiencia Laboral

Actualmente, funge como Director Presidente Suplente de las sociedades de Seguros: Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas y Seguros Fedecrédito, S.A.

Cuenta con más de 32 años de experiencia en las actividades del sector financiero, principalmente en diferentes áreas dentro de la Superintendencia del Sistema Financiero, en la cual, se desempeñó como Superintendente del Sistema Financiero de El Salvador hasta el 31 de mayo de 2009.

Educación

Graduado de Licenciado en Contaduría Pública de la Universidad de El Salvador en 1984; con más de 7 años de experiencia en el área de auditoría externa, así como en el área de la contabilidad Comercial como Industrial, llegando a desempeñar el cargo de Contador General.

Otros estudios

- Sistemas Electrónicos de Datos,
- Auditoría en Sistemas de Información,
- Contabilidad,
- Auditoría,
- Bancos,
- Seguros,
- Valores, entre otros.

**JUAN JOSÉ MOLINA HERNÁNDEZ**  
**DIRECTOR SECRETARIO SUPLENTE**

Experiencia Laboral

Actualmente, funge como Director Presidente Suplente de las sociedades de Seguros: Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas y Seguros Fedecrédito, S.A.

Participa como Secretario de Proyectos para Fedecrédito, y ha desempeñado cargos como:

- Traductor de Capacitación de Managers en Producción y Logística en Corea del Sur, y
- Analista de Planificación, para Fedecrédito.

Educación

- Licenciado en Economía y Negocios de la Escuela Superior de Economía y Negocios,
- Maestría en Administración de Negocios por la Sungkyunkwan University en Corea del Sur.

Otros estudios y Actividades

- Becario del programa KGSP del Gobierno de Corea y premiado con diploma de Excelencia Académica por el Instituto Nacional de Educación Internacional de Corea)
- Co-autor de la investigación “Management of Operating Cash Flows before and after the Scandals in the Early 2000s: An Examination of Meeting or Beating Analyst Cash Flow Forecasts”, actualmente en revision por el Journal of Accounting and Public Policy.
- Presentador en la 2da Conferencia Internacional sobre Frontier Management, SKKU and BK21+Project: How to create share value in emerging countries: El Salvador Case



**FRANCISCO JAVIER ALVARENGA MELGAR**  
**DIRECTOR SUPLENTE**

Experiencia Laboral

Desde 2013, se desempeña como Director Suplente de Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas y Seguros Fedecrédito, S.A.

Ha desempeñado cargos como:

- Gerente Financiero y de Información en Caja de Crédito de San Vicente y en Banco de los Trabajadores de la Pequeña y Mediana Empresa;
- Asesor de Organización y Métodos en Fedecrédito, S.A.

Educación

- Licenciado en Administración Bancaria de la Universidad Dr. José Matías Delgado de El Salvador, y
- Master of Business Administration del Instituto de Empresa: Business School, de España.

Otros estudios

- Pasantía Técnica, Fundación Alemana para la Cooperación Internacional, Alemania.
- Finanzas Corporativas, Tecnológico de Monterrey, Chile;
- Simulador de Gestión Estratégica de Riesgos, Fundación Alemana de Cajas de Ahorro; Experto en Dirección de Entidades Financieras, FUNCAS, España;
- Programa de Especialización en Finanzas-Módulo Gestión de Riesgos, INCAE, Costa Rica;
- Young Executive Program, INCAE, Costa Rica;
- Impacto y Tendencias de Redes Sociales, INCAE, Costa Rica.

### XIII. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

<b>Nombre del Emisor:</b>	Seguros Fedecrédito, Sociedad Anónima
<b>Denominación de la Emisión:</b>	"AFEDESEGUR".
<b>Clase de Valor:</b>	Acciones comunes y nominativas de serie única.
<b>Naturaleza del Valor:</b>	Títulos de participación en el capital social.
<b>Monto de la Emisión:</b>	US\$3,581,100.000. Capital Suscrito y Pagado
<b>Número de Acciones</b>	Treinta y cinco mil ochocientas once (35,811) Acciones
<b>Valor Nominal por Acción:</b>	US\$100.00
<b>Moneda de Negociación:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América
<b>Monto de Aumento de Capital</b>	US\$1,000,000.00 (Un Millón de Dólares) equivalente a diez mil acciones.
<b>Forma de Representación de los Valores:</b>	Las acciones están representadas mediante certificados de Acciones
<b>Plazo de la Sociedad:</b>	Indeterminado
<b>Forma de Circulación de las Acciones:</b>	Nominativas
<b>Forma de Emisión de las Acciones:</b>	En serie única.
<b>Negociabilidad:</b>	Los títulos podrán negociarse en mercado secundario de la Bolsa de Valores de El Salvador. La Aseguradora, registrará las transferencias que se realicen por medio de la Bolsa de Valores con relación a sus certificados de acciones dentro de los cinco días siguientes a la presentación de la solicitud respectiva por los interesados, siempre que conste el endoso legal de los mismos, en los títulos valores respectivos.
<b>Depósito y Custodia:</b>	Todos los certificados de acciones que emita la sociedad y que se negociarán en la Bolsa de Valores deberán estar depositados y endosados en administración con 24 horas de anticipación a favor de la sociedad especialidad en custodia y depósito de valores, Central de Deposito de Valores, Sociedad Anónima de Capital Variable, (CEDEVAL, S.A. de C.V.)
<b>Transferencia de Valores:</b>	Las acciones serán transferidas por endoso consignado al reverso de cada título, seguido de la inscripción en el Libro de Registro de Accionistas, que al respecto lleva la sociedad, y la entrega material al adquirente o por cualquier otro medio legal.

- Pago de Dividendos:** Los dividendos de las acciones se pagarán en la forma y montos que la Junta General de Accionistas determine.
- Reposición de Títulos:** En caso que el tenedor de un título, solicite la reposición del mismo al emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores, a más tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación, indicando las características del título, la fecha en que se colocó y demás características necesarias para su identificación, para los efectos legales consiguientes.
- Derechos y Obligaciones de los Accionistas:**
1. Las acciones serán siempre nominativas y salvo las excepciones legales, confieren iguales derechos e imponen las mismas obligaciones a sus tenedores legítimos, pero en lo que respecta a dividendos, el pago de éstos será proporcional a la cuantía pagada por el valor de cada acción. Las acciones pueden transferirse por endoso o por cualquier medio permitido por la Ley, seguido de anotación en el Libro o Registro de Accionistas de la Sociedad.
  2. La negociación y transferencia de las acciones de la Sociedad será libre hasta el límite a la propiedad accionaria establecido en la Ley. La sociedad inscribirá las transferencias en el Libro o Registro de Accionistas cuando se haya dado cumplimiento a las disposiciones legales que regulan la limitación de la propiedad accionaria, cuando corresponda. Con el objeto que la Sociedad haga las respectivas anotaciones, todo título o certificado de acciones endosado o transferido deberá presentarse a la Junta Directiva para su correspondiente canje por uno o varios certificados, según corresponda, salvo en los casos de remate o adjudicación en los cuales los títulos en poder del deudor quedaran anulados y al adquiriente se le expedirán nuevos títulos en vista de la comunicación del funcionario judicial respectivo.
  3. Cada acción da derecho a un voto en las Juntas Generales de la Sociedad.
  4. Todo accionista queda sujeto a las disposiciones del pacto social, Código de Comercio, Legislación Bancaria y Financiera y a las resoluciones de la Junta General, sin perjuicio del derecho de oposición.
  5. Las acciones son indivisibles y cuando sean propiedad de varias personas estas deberán nombrar un representante común que haga uso de los respectivos derechos.
  6. Para ejercer los derechos en las Juntas Generales de Accionistas, sólo bastará que el socio aparezca registrado como tal en el libro de registro de accionistas.

7. Todo accionista tiene derecho a pedir en la Junta General a quién corresponda, que se le den informes relacionados con los puntos de discusión.

8. Todo accionista podrá hacerse representar por cualquier persona en las Juntas Generales, cumpliendo con las formalidades y sujeto a las prohibiciones que la ley determine, lo podrá hacer mediante Poder General o especial con facultades suficientes, o mediante Carta Poder Privada o autenticada, pero en este último caso, la Sociedad podrá exigir la presentación de los documentos que acrediten la personería del delegante.

9. En caso de aumento de capital por emisión de nuevas acciones, los propietarios de acciones inscritas en el libro respectivo a la fecha de acuerdo, tendrán derecho preferente para suscribir un número de acciones de la nueva emisión, proporcional al número que aparezca a su favor en el Libro de Registro de Accionistas y hasta el porcentaje permitido por la ley y el pacto social.

10. Si en un mismo certificado se encuentran representadas varias acciones a favor de un mismo titular, este podrá exigir a la Sociedad, que emita dos o más certificados por los montos que el accionista desee.

#### **Clasificación de Riesgo:**

EA- con perspectiva Estable con información financiera al 31 de diciembre de 2018.

#### **Significado de la Clasificación:**

Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados pero esta 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.

#### **Calificadora de Riesgo**

Global Venture, S.A. de C.V.

#### **Autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero**

Autorización en Consejo Directivo CD-20/2019 de fecha 23 de mayo de 2019.

### **XIV. AUTORIZACIONES DEL EMISOR**

- Autorización otorgada por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión JD-7/2014 de fecha 22 de abril de 2014.
- Autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD- 2/2015 de fecha 16 de enero de 2015.

## **XV. AUTORIZACIONES DE LA EMISIÓN**

### **Superintendencia del Sistema Financiero**

- Autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD- 2/2015 de fecha 16 de enero de 2015.
- Autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD- 29/2016 de fecha 11 de agosto de 2016.
- Autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD- 20/2019 de fecha 23 de mayo de 2019.

### **Bolsa de Valores de El Salvador**

- Autorización otorgada por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión JD-7/2014 de fecha 22 de abril de 2014.
- Autorización de Aumento de Capital otorgada por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión JD – 02/2017 de fecha 24 de enero de 2017.
- Autorización de Aumento de Capital otorgada por el Comité de Emisiones de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión EM – 09/2019 de fecha 21 de noviembre de 2019.

## **XVI. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR**

**Riesgo de crédito:** Es la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un prestatario o un emisor de deuda. El monitoreo y administración de este riesgo comprende las políticas y procedimientos mediante los cuales se evalúa, asume, califica, controla y cubre el riesgo crediticio. Principalmente la administración toma en cuenta los aspectos que señalan: i) Probabilidad de incumplimientos ii) La pérdida en caso de incumplimientos iii) exposición al riesgo de créditos.

**Riesgo de mercado:** Es la posibilidad de pérdida, producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros de la entidad. La unidad encargada de la gestión de riesgo de mercado de la sociedad realiza estimaciones periódicas de las pérdidas, simulando variaciones extremas y de efectos negativos en los valores de mercado de las variables de esos riesgos (precios de mercado o cotización en las inversiones en títulos valores, los tipos de cambio y las tasas de interés) y en la metodología para la determinación de la exposición de este riesgo se tiene como base de referencia las variaciones históricas experimentadas en el mercado, a los

finés de estimar o simular comportamientos futuros con cierto grado de confianza; esto bajo la premisa que la evolución futura de las variables del mercado se asemejan a la evolución pasada, desde el punto de vista estadístico. Como mitigantes del riesgo de mercado, i) se han segregado las funciones de desarrollo de transacciones; ii) Se han elaborado políticas y procedimientos para la gestión de riesgo de contraparte y tipo de cambio.

**Riesgo de liquidez:** Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas. La Sociedad gestiona su riesgo de liquidez al monitorear principalmente lo siguiente: i) posiciones diarias de fuentes y sus saldos de efectivos por periodos semanales, en forma de proyectada y por saldos o flujos efectivamente realizados ii) brechas o diferencias de liquidez entre activos y pasivos por periodos semanales y mensuales.

**Riesgo operacional:** Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; incluye el riesgo legal.

**Riesgo Reputacional:** Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, entre otros. Esto es mitigado por medio de el apego a las leyes y normativas locales.

## **XVII. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR Y DE LA EMISIÓN**

La inversión en Certificados de Acciones es por naturaleza agresiva y comprende una alta tolerancia al riesgo; ya que no es posible predecir todos los riesgos del negocio y los diversos factores (financieros, económicos, sociales) que pueden afectar al emisor. Sin embargo, Seguros Fedecredito, S.A. considera que sus inversionistas potenciales deben considerar los siguientes tipos de riesgo inherentes a su actividad

**Riego de Liquidez:** El riesgo de liquidez se encuentra relacionado con la capacidad de comercializar efectivamente los certificados de acciones en el mercado secundario de las acciones.

La mitigación de este riesgo se centra en el calce entre activos líquidos y pasivos de corto y largo plazo, con el objetivo de asegurar la capacidad de la entidad para redimir sus obligaciones.

**Riesgo de Mercado:** El riesgo de mercado hace referencia al riesgo de posibles pérdidas por la fluctuación del precio de las acciones en mercado secundario, ocasionado por los mecanismos de libre mercado.

Entre algunas de las acciones mitigantes para la gestión de este riesgo se encuentran: No realizar transacciones especulativas de tasa de interés, monitorear mediante escenarios de stress impactos de tasas de interés, estructuración de activos y pasivos en bandas de tiempo en función de su vencimiento remanente, entre otros indicadores.

**Riesgo Regulatorio:** Seguros Fedecredito, S.A. es una institución regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero y sujetas a diversas Leyes y Normativas financieras aplicables. Cualquier cambio en la regulación podría ocasionar un impacto en la generación de Flujos de Efectivo, lo que pudiera afectar los resultados de la sociedad.

En aras de la mitigación de este riesgo, se monitoreará constantemente el entorno económico y regulatorio para anticipar y adecuar sus operaciones y procesos según sea requerido.

**Riesgo de Contraparte:** El riesgo de contraparte es la posibilidad de pérdidas que pueden producirse por el incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una parte para la liquidación de una operación debido a situaciones de iliquidez, insolvencia y otros. Al ser una institución financiera y dedicarse a la intermediación financiera, un incumplimiento sensible a de una operación por parte de una contraparte puede afectar los resultados de la sociedad; por lo que se han tomado medidas a fin de mitigar el riesgo de contraparte.

En aras de mitigar este riesgo se han desarrollado Políticas y procedimientos que comprenden procesos de aprobación de contrapartes, que incluyen análisis de solvencia financiera, necesidad justificada de contraparte, análisis de accionistas

## **XVIII. PROCEDIMIENTO EN CASO DE ACCIÓN JUDICIAL**

El artículo 45 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta establece que, a solicitud del propietario de valores, hecha por medio de una Casa de Corredores de Bolsa, la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. expedirá certificados de anotaciones en cuenta que tendrán como efecto legal la materialización de los valores a los que se refieran. Serán títulos valores a la orden con fuera ejecutiva.



Se deberá seguir un proceso ejecutivo mercantil regulado en los artículos 457 y siguientes del Código Procesal Civil y Mercantil.

INFORMACIÓN FINANCIERA

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

	Indicador	JUL-2019	DIC-2018	DIC-2017
1	Suficiencia o Deficiencia de Patrimonio Neto	9.70%	-8.80%	37.68%
2	Excedente o Deficiencia de Inversión	21.56%	22.05%	5.03%
3	Endeudamiento Patrimonial (veces)	1.73	2.05	0.80
4	ROE	7.63%	5.41%	5.89%

Comentarios:

### 1 Suficiencia o Deficiencia de Patrimonio Neto

La Aseguradora cuenta con los recursos suficientes para cubrir con obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso de lo esperado estadísticamente, según art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros.

### 2 Excedente o Deficiencia de Inversión


Las reservas técnicas se encuentran debidamente respaldadas con inversiones, según el art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros.

### 3 Endeudamiento Patrimonial (veces)

La Aseguradora cuenta con un grado de endeudamiento aceptable según art. 30 de la Ley de Sociedades de Seguros.

### 4 ROE

La Aseguradora cuenta con un rendimiento al patrimonio aceptable para encontrarse en su segundo año de operaciones.

  
Douglas Roberto Grijalva Zeceña  
Contador General



**BALANCE GENERAL**

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>			
11	<u>DISPONIBLE</u>			1,100,920.69
1101	CAJA		4,635.75	
110101	OFICINA PRINCIPAL		3,635.75	
1101011	OFICINA PRINCIPAL-MN	3,635.75		
110104	FONDOS FIJOS		1,000.00	
1101041	FONDOS FIJOS-MN	1,000.00		
1103	BANCOS LOCALES			1,096,284.94
110301	CUENTA CORRIENTE		498,588.67	
1103011	CUENTA CORRIENTE-MN	498,588.67		
110302	CUENTA DE AHORRO		597,696.27	
1103021	CUENTA DE AHORRO-MN	597,696.27		
12	<u>INVERSIONES FINANCIERAS</u>			1,881,011.63
1201	VALORES			784,628.49
120101	EMITIDOS POR EL ESTADO A TRAVES DE LA DIRECCION GENERAL DE TESORERIA		784,628.49	
1201011	EMITIDOS POR EL ESTADO A TRAVES DE LA DIRECCION GENERAL DE TESORERIA-MN	784,628.49		
1203	DIVERSOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS			1,078,707.58
120301	OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS POR SOCIEDADES SALVADOREÑAS A MAS DE UN AÑO		145,707.58	
1203011	OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS POR SOC. SALVADOREÑAS A MAS DE UN AÑO-MN	145,707.58		
120304	DEPOSITOS Y VALORES EMITIDOS O GARANTIZADOS POR BANCOS SALVADOREÑOS		933,000.00	
1203041	DEPOSITOS Y VALORES EMITIDOS O GARANTIZADOS POR BANCOS SALVADOREÑOS-MN	933,000.00		
1298	RENDIMIENTOS POR INVERSIONES			17,675.56
129801	VALORES		15,424.42	
1298011	VALORES-MN	15,424.42		
129803	DIVERSOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS		2,251.14	
1298031	DIVERSOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS-MN	2,251.14		
13	<u>PRESTAMOS</u>			170,102.84
1302	A MAS DE UN AÑO PLAZO			170,034.74
130202	A EMPRESAS PRIVADAS		170,034.74	
1302021	A EMPRESAS PRIVADAS-MN	170,034.74		
1398	RENDIMIENTOS POR PRESTAMOS			68.10
139802	A EMPRESAS PRIVADAS		68.10	
1398021	A EMPRESAS PRIVADAS-MN	68.10		
14	<u>PRIMAS POR COBRAR</u>			1,352,074.60
1404	PRIMAS DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS			138,403.71
140401	INCENDIOS		138,403.71	
1404011	INCENDIOS-MN	138,403.71		
1405	PRIMAS DE SEGUROS DE AUTOMOTORES			784,841.58
140501	AUTOMOTORES		784,841.58	

**BALANCE GENERAL**  
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1405011	AUTOMOTORES-MN	784,841.58		
1406	PRIMAS DE OTROS SEGUROS GENERALES			151,509.31
140604	TRANSPORTE TERRESTRE		6,875.38	
1406041	TRANSPORTE TERRESTRE-MN	6,875.38		
140607	ROBO Y HURTO		43,463.94	
1406071	ROBO Y HURTO-MN	43,463.94		
140614	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO		3,775.20	
1406141	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO-MN	3,775.20		
140618	RESPONSABILIDAD CIVIL		19,217.40	
1406181	RESPONSABILIDAD CIVIL-MN	19,217.40		
140619	RIESGOS PROFESIONALES		598.09	
1406191	RIESGOS PROFESIONALES-MN	598.09		
140625	MISCELANEOS		77,579.30	
1406251	MISCELANEOS-MN	77,579.30		
1407	PRIMAS DE FIANZAS			2.63
140701	FIDELIDAD		2.63	
1407011	FIDELIDAD-MN	2.63		
1408	PRIMAS VENCIDAS			343,029.09
140804	INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		87,142.12	
1408041	INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS-MN	87,142.12		
140805	AUTOMOTORES		174,268.68	
1408051	AUTOMOTORES-MN	174,268.68		
140806	OTROS SEGUROS GENERALES		81,323.70	
1408061	OTROS SEGUROS GENERALES-MN	81,323.70		
140807	FIANZAS		294.59	
1408071	FIANZAS-MN	294.59		
1499	PROVISION POR PRIMAS POR COBRAR (CR)			65,711.72 CR
149904	INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		14,948.43 CR	
1499041	INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS-MN	14,948.43 CR		
149905	AUTOMOTORES		41,146.75 CR	
1499051	AUTOMOTORES-MN	41,146.75 CR		
149906	OTROS SEGUROS GENERALES		9,291.79 CR	
1499061	OTROS SEGUROS GENERALES-MN	9,291.79 CR		
149907	FIANZAS		324.75 CR	
1499071	FIANZAS-MN	324.75 CR		
16	<u>SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS</u>			51,710.34
1601	CUENTA CORRIENTE POR SEGUROS Y FIANZAS			51,710.34
160101	CON REASEGURADAS		51,710.34	
1601011	CON REASEGURADAS-MN	51,710.34		

**BALANCE GENERAL**  
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

18	<u>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO</u>			827,431.07
1801	INMUEBLES			477,039.27
180101	TERRENOS	271,919.13		
180103	EDIFICIOS	205,120.14		
1803	MOBILIARIO Y EQUIPO			257,145.03
180301	MOBILIARIO DE OFICINA	26,905.13		
180302	EQUIPOS DE OFICINA	25,006.71		
180303	EQUIPOS DE COMPUTACION	172,212.13		
180309	OTROS MOBILIARIOS Y EQUIPOS	33,021.06		
1804	EQUIPOS DE TRANSPORTE			183,311.76
180401	VEHICULOS	183,311.76		
1806	OTROS BIENES			154,610.19
180601	OBRAS EN EJECUCION	154,610.19		
1899	DEPRECIACION ACUMULADA DE INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (CR)			244,675.18 CR
189903	DE MOBILIARIO Y EQUIPO	202,767.89	CR	
1899030	DE MOBILIARIO Y EQUIPO	202,767.89	CR	
189904	DE EQUIPOS DE TRANSPORTE	41,907.29	CR	
19	<u>OTROS ACTIVOS</u>			988,784.74
1901	PAGOS ANTICIPADOS Y CARGOS DIFERIDOS			630,598.63
190102	PRIMAS DE SEGUROS PAGADAS POR ANTICIPADO	56.75		
190103	PRIMAS DE REASEGUROS CEDIDOS PAGADAS POR ANTICIPADO	67,520.38		
1901030	PRIMAS DE REASEGUROS CEDIDOS PAGADAS POR ANTICIPADO	67,520.38		
190104	INSTALACIONES Y-MEJORAS EN PROPIEDADES ARRENDADAS	1,138.05		
190105	UTILES DE OFICINA Y PAPELERIA PAGADOS POR ANTICIPADO	8,849.48		
1901050	UTILES DE OFICINA Y PAPELERIA PAGADOS POR ANTICIPADO	8,849.48		
190106	PUBLICIDAD Y-MERCADEO PAGADOS POR ANTICIPADO	388.80		
1901060	PUBLICIDAD Y-MERCADEO PAGADOS POR ANTICIPADO	388.80		
190107	GASTOS DE ORGANIZACION E INSTALACION	28,866.65		
190109	DIVERSOS	523,778.52		
1901090	DIVERSOS	523,778.52		
1902	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS			308,184.87
190201	DEPOSITOS EN GARANTIA	4,624.73		
190205	ANTICIPOS DE COMISIONES A INTERMEDIARIOS Y AGENTES	2,574.56		
1902050	ANTICIPOS DE COMISIONES A INTERMEDIARIOS Y AGENTES	2,574.56		
190209	OTRAS	300,985.58		
1902090	OTRAS	300,985.58		
1903	IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR LIQUIDAR			50,001.24
190301	PAGO A CUENTA	41,297.41		
190302	IMPUESTO RETENIDO	4,824.37		



**BALANCE GENERAL**

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1903020	IMPUESTO RETENIDO	4,824.37	
190303	REMANENTE DE IMPUESTO		3,879.46
<b>TOTAL CUENTAS</b>	<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>6,372,035.91</b>



**BALANCE GENERAL**

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

<b>2</b>	<b>PASIVO</b>			
21	<u>OBLIGACIONES CON ASEGURADOS</u>			39,034.36
2101	OBLIGACIONES POR SINIESTROS		267.17	
210101	DE SEGUROS DE VIDA	29.57		
2101011	MONEDA NACIONAL	29.57		
210105	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES	237.60		
2101051	MONEDA NACIONAL	237.60		
2102	DEPOSITOS POR OPERACIONES DE SEGURO		38,767.19	
210201	DEPOSITOS PARA PRIMAS DE SEGUROS	38,767.19		
2102011	MONEDA NACIONAL	38,767.19		
22	<u>RESERVAS TECNICAS Y CONTINGENCIAL DE FIANZAS</u>			1,087,432.62
2204	RESERVAS POR RIESGOS EN CURSO DE INCENDIO Y LINEAS ALIADAS		115,847.42	
220401	INCENDIOS	115,847.42		
2204011	MONEDA NACIONAL	115,847.42		
2205	RESERVAS POR RIESGOS EN CURSO DE AUTOMOTORES		581,376.84	
220501	AUTOMOTORES	581,376.84		
2205011	MONEDA NACIONAL	581,376.84		
2206	RESERVAS POR RIESGOS EN CURSO DE OTROS SEGUROS GENERALES		242,223.49	
220604	TRANSPORTE TERRESTRE	4,843.48		
2206041	MONEDA NACIONAL	4,843.48		
220607	ROBO Y HURTO	10,279.73		
2206071	MONEDA NACIONAL	10,279.73		
220608	FIDELIDAD	64,693.40		
2206081	MONEDA NACIONAL	64,693.40		
220614	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	5,377.79		
2206141	MONEDA NACIONAL	5,377.79		
220618	RESPONSABILIDAD CIVIL	21,850.98		
2206181	MONEDA NACIONAL	21,850.98		
220625	MISCELANEOS	135,178.11		
2206251	MONEDA NACIONAL	135,178.11		
2207	RESERVAS POR RIESGOS EN CURSO DE FIANZAS		2,818.91	
220701	FIDELIDAD	2,818.91		
2207011	MONEDA NACIONAL	2,818.91		
2208	RESERVAS DE PREVISION Y CONTINGENCIAL DE FIANZAS		145,165.96	
220801	CONTINGENCIAL DE TERREMOTOS	145,165.96		
2208011	MONEDA NACIONAL	145,165.96		
23	<u>RESERVAS POR SINIESTROS</u>			225,784.69
2301	RESERVAS POR SINIESTROS REPORTADOS		212,170.47	
230104	DE SEGUROS DE INCENDIOS	54,001.90		

**BALANCE GENERAL**

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

2301041	MONEDA NACIONAL	54,001.90		
230105	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES		142,097.53	
2301051	MONEDA NACIONAL	142,097.53		
230106	DE OTROS SEGUROS GENERALES		16,071.04	
2301061	MONEDA NACIONAL	16,071.04		
2302	RESERVA POR SINIESTROS NO REPORTADOS			13,614.22
230204	DE SEGUROS DE INCENDIOS		2,723.89	
2302041	MONEDA NACIONAL	2,723.89		
230206	DE OTROS SEGUROS GENERALES		10,890.33	
2302061	MONEDA NACIONAL	10,890.33		
24	<u>SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS</u>			13,591.34
2401	OBLIGACIONES EN CUENTA CORRIENTE CON SOCIEDADES DE REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO			13,591.34
240101	CON REASEGURADORAS		13,591.34	
2401011	MONEDA NACIONAL	13,591.34		
25	<u>OBLIGACIONES FINANCIERAS</u>			321,186.19
2501	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS			320,000.00
250102	ADEUDOS POR PRESTAMOS		320,000.00	
2501021	MONEDA NACIONAL	320,000.00		
2508	INTERESES POR PAGAR			1,186.19
250801	A INSTITUCIONES FINANCIERAS LOCALES		1,186.19	
2508011	MONEDA NACIONAL	1,186.19		
26	<u>OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES</u>			169,424.11
2601	OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS DE SEGUROS			89,334.50
260101	COMISIONES POR PAGAR A INTERMEDIARIOS		89,334.50	
2601011	CORREDORES - MONEDA NACIONAL	89,334.50		
2602	OBLIGACIONES CON AGENTES			80,089.61
260201	COMISIONES POR PAGAR A AGENTES INDEPENDIENTES		80,089.61	
2602011	AGENTES (PNA NAT) - MONEDA NACIONAL	80,089.61		
27	<u>CUENTAS POR PAGAR</u>			1,244,518.74
2701	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y RETENCIONES			80,294.29
270101	RETENCIONES		12,176.18	
2701011	MONEDA NACIONAL	12,176.18		
270102	IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES		68,118.11	
2701021	MONEDA NACIONAL	68,118.11		
2702	REMUNERACIONES POR PAGAR			39,787.60
270201	VACACIONES POR PAGAR		11,543.83	
2702011	MONEDA NACIONAL	11,543.83		
270205	AGUINALDOS Y BONIFICACIONES		28,243.77	
2702051	MONEDA NACIONAL	28,243.77		

### BALANCE GENERAL

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

2706	OTRAS CUENTAS POR PAGAR			1,124,436.85
270601	PROVEEDORES		33,399.63	
2706011	MONEDA NACIONAL	33,399.63		
270609	DIVERSAS		1,091,037.22	
2706091	MONEDA NACIONAL	1,091,037.22		
28	<u>PROVISIONES</u>			40,391.59
2801	PROVISION POR OBLIGACIONES LABORALES			40,391.59
280101	PROVISION POR OBLIGACIONES LABORALES		40,391.59	
2801010	PROVISION POR OBLIGACIONES LABORALES	40,391.59		
29	<u>OTROS PASIVOS</u>			205,531.27
2901	INGRESOS DIFERIDOS			22,940.81
290109	DIVERSOS		22,940.81	
2901091	MONEDA NACIONAL	22,940.81		
2904	DEBITO FISCAL - IVA			182,590.46
290401	DEBITO FISCAL - IVA		182,590.46	
2904011	MONEDA NACIONAL	182,590.46		

<b>TOTAL CUENTAS</b>	<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>3,346,894.91</b>	<b>CR</b>
----------------------	----------	---------------	---------------------	-----------

### 3 PATRIMONIO

31	<u>CAPITAL SOCIAL</u>			2,581,100.00
3101	CAPITAL PAGADO		2,581,100.00	
310101	CAPITAL SUSCRITO		2,581,100.00	
35	<u>RESERVAS DE CAPITAL</u>			37,318.86
3501	RESERVAS OBLIGATORIAS			37,318.86
350101	RESERVA LEGAL		37,318.86	
36	<u>PATRIMONIO RESTRINGIDO</u>			17,963.69
3602	UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES			17,963.69
360201	UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES		17,963.69	
38	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>			388,758.45
3801	RESULTADOS DEL EJERCICIO			65,373.65
380101	UTILIDADES		65,373.65	
3802	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			323,384.80
380201	UTILIDADES		323,384.80	

<b>TOTAL CUENTAS</b>	<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>3,025,141.00</b>	<b>CR</b>
----------------------	----------	-------------------	---------------------	-----------

<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>6,372,035.91</b>	<b>CR</b>
------------------------------------	---------------------	-----------

### BALANCE GENERAL

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

<b>6</b>	<b>CONTINGENTES Y COMPROMISOS</b>			
61	<u>CONTINGENTES Y COMPROMISOS DEUDORAS</u>			663,632,821.49
6101	RESPONSABILIDAD POR POLIZAS DE SEGURO EN VIGOR		645,598,710.31	
610104	DE INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	390,347,012.80		
6101041	MONEDA NACIONAL	390,347,012.80		
610105	DE AUTOMOTORES		210,866,201.17	
6101051	MONEDA NACIONAL	210,866,201.17		
610106	OTROS SEGUROS GENERALES		44,385,496.34	
6101061	OTROS SEGUROS GENERALES-MN	44,385,496.34		
6102	RESPONSABILIDADES POR FIANZAS EN VIGOR		1,669,453.37	
610202	DE FIANZAS GARANTIAS		1,669,453.37	
6102021	MONEDA NACIONAL	1,669,453.37		
6106	RESPONSABILIDADES CEDIDAS A SOCIEDADES DE PRIMER ORDEN DEL EXTERIOR		16,364,657.81	
610604	POR SEGUROS DE INCENDIO Y LINEAS ALIADAS		16,364,657.81	
6106041	MONEDA NACIONAL	16,364,657.81		
<b>TOTAL CUENTAS</b>	<b>6</b>	<b>CONTINGENTES Y COMPROMISOS</b>	<b>663,632,821.49</b>	
<b>7</b>	<b>CONTINGENTES Y COMPROMISOS POR CONTRA</b>			
71	<u>CONTINGENTES Y COMPROMISOS POR CONTRA</u>			663,632,821.49
<b>TOTAL CUENTAS</b>	<b>7</b>	<b>CONTINGENTES Y COMPROMISOS POR CONTRA</b>	<b>663,632,821.49</b>	<b>CR</b>
<b>8</b>	<b>CUENTAS DE CONTROL</b>			
81	<u>CUENTAS DE CONTROL DEUDORAS</u>			1,180,269.77
8103	VALORES Y BIENES DADOS EN CUSTODIA		1,180,269.77	
810301	TITULOS VALORES DADOS EN CUSTODIA		1,180,269.77	
<b>TOTAL CUENTAS</b>	<b>8</b>	<b>CUENTAS DE CONTROL</b>	<b>1,180,269.77</b>	
<b>9</b>	<b>CUENTAS DE CONTROL POR CONTRA</b>			
90	<u>CUENTAS DE CONTROL POR CONTRA</u>			1,180,269.77
<b>TOTAL CUENTAS</b>	<b>9</b>	<b>CUENTAS DE CONTROL POR CONTRA</b>	<b>1,180,269.77</b>	

**BALANCE GENERAL**

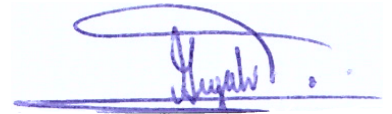
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)



PRESIDENTE



GERENTE GENERAL



CONTADOR



**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**  
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

<b>5</b>	<b>INGRESOS</b>		
51	<u>PRIMAS PRODUCTOS</u>		2,010,111.62 CR
5104	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		573,826.36 CR
510401	INCENDIOS	573,826.36 CR	
5104010	INCENDIOS	573,826.36 CR	
5105	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES		1,045,593.14 CR
510501	AUTOMOTORES	1,045,593.14 CR	
5105010	AUTOMOTORES	1,045,593.14 CR	
5106	DE OTROS SEGUROS GENERALES		371,761.42 CR
510604	TRANSPORTE TERRESTRE	7,541.17 CR	
5106040	TRANSPORTE TERRESTRE	7,541.17 CR	
510607	ROBO Y HURTO	17,948.51 CR	
5106070	ROBO Y HURTO	17,948.51 CR	
510608	FIDELIDAD	106,759.71 CR	
5106080	FIDELIDAD	106,759.71 CR	
510614	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	13,760.69 CR	
5106140	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	13,760.69 CR	
510618	RESPONSABILIDAD CIVIL	23,999.95 CR	
5106180	RESPONSABILIDAD CIVIL	23,999.95 CR	
510625	MISCELANEOS	201,751.39 CR	
5106250	MISCELANEOS	201,751.39 CR	
5107	DE FIANZAS		18,930.70 CR
510702	GARANTIA	18,930.70 CR	
5107020	GARANTIA	18,930.70 CR	
52	<u>INGRESO POR DECREMENTO DE RESERVAS TECNICAS Y CONTINGENCIAL DE FIANZAS</u>		276,738.13 CR
5204	DE RIESGOS EN CURSO DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		59,091.66 CR
520401	INCENDIOS	59,091.66 CR	
5204010	INCENDIOS	59,091.66 CR	
5205	AUTOMOTORES		18,613.08 CR
520501	AUTOMOTORES	18,613.08 CR	
5205010	AUTOMOTORES	18,613.08 CR	
5206	DE RIESGOS EN CURSO-OTROS SEGUROS GENERALES		101,273.97 CR

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**  
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

520602	TRANSPORTE MARITIMO		841.64	CR
5206020	TRANSPORTE MARITIMO	841.64	CR	
520604	TRANSPORTE TERRESTRE		1,841.57	CR
5206040	TRANSPORTE TERRESTRE	1,841.57	CR	
520607	ROBO Y HURTO		3,279.70	CR
5206070	ROBO Y HURTO	3,279.70	CR	
520608	FIDELIDAD		14,790.47	CR
5206080	FIDELIDAD	14,790.47	CR	
520614	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO		4,067.00	CR
5206140	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	4,067.00	CR	
520618	RESPONSABILIDAD CIVIL		13,327.46	CR
5206180	RESPONSABILIDAD CIVIL	13,327.46	CR	
520619	RIESGOS PROFESIONALES		46.88	CR
5206190	RIESGOS PROFESIONALES	46.88	CR	
520620	GANADERO		923.60	CR
5206200	GANADERO	923.60	CR	
520625	MISCELANEOS		62,155.65	CR
5206250	MISCELANEOS	62,155.65	CR	
5207	DE RIESGOS EN CURSO DE FIANZAS			16,720.46 CR
520701	FIDELIDAD		12,797.41	CR
5207010	FIDELIDAD	12,797.41	CR	
520702	GARANTIA		3,923.05	CR
5207020	GARANTIA	3,923.05	CR	
5209	RECLAMOS EN TRAMITE			81,038.96 CR
520904	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		3,942.19	CR
5209040	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS	3,942.19	CR	
520905	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES		58,764.71	CR
5209050	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES	58,764.71	CR	
520906	DE SEGUROS DE OTROS SEGUROS GENERALES		11,976.06	CR
5209060	DE SEGUROS DE OTROS SEGUROS GENERALES	11,976.06	CR	
520907	FIANZAS		6,356.00	CR

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**  
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

5209070	FIANZAS	6,356.00	CR	
55	<u>REEMBOLSOS DE GASTOS POR CESIONES DE SEGUROS Y FIANZAS</u>			2,767.38 CR
5504	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS			2,523.86 CR
550401	INCENDIOS		2,523.86 CR	
5504010	INCENDIOS	2,523.86	CR	
5505	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES			243.52 CR
550501	AUTOMOTORES		243.52 CR	
5505010	AUTOMOTORES	243.52	CR	
56	<u>SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES</u>			4,973.14 CR
5605	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES			4,973.14 CR
560501	AUTOMOTORES		4,973.14 CR	
5605010	AUTOMOTORES	4,973.14	CR	
57	<u>INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSION</u>			69,571.34 CR
5701	DEPOSITOS			61,668.87 CR
570101	INGRESOS POR DEPOSITOS EN BANCOS		61,668.87 CR	
5701010	INGRESOS POR DEPOSITOS EN BANCOS	61,668.87	CR	
5703	POR PRESTAMOS			7,778.48 CR
570301	INGRESOS POR PRESTAMOS VIGENTES		7,778.48 CR	
5703010	INGRESOS POR PRESTAMOS VIGENTES	7,778.48	CR	
5706	DIVERSOS			123.99 CR
570609	OTROS INGRESOS		123.99 CR	
5706090	OTROS INGRESOS	123.99	CR	
59	<u>INGRESOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES</u>			38,417.23 CR
5902	DE EJERCICIOS ANTERIORES			38,417.23 CR
590209	OTROS INGRESOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		38,417.23 CR	
<b>TOTAL CUENTAS</b>	<b>5</b>	<b>INGRESOS</b>		<b>2,402,578.84 CR</b>



**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**  
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

<b>4</b>	<b>GASTOS</b>			
41	<u>SINIESTROS</u>			596,243.35
4104	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		9,948.74	
410401	INCENDIOS		9,948.74	
4104010	INCENDIOS	9,948.74		
4105	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES		487,007.73	
410501	AUTOMOTORES		487,007.73	
4105010	AUTOMOTORES	487,007.73		
4106	DE OTROS SEGUROS GENERALES		9,182.56	
410607	ROBO Y HURTO		6,000.00	
4106070	ROBO Y HURTO	6,000.00		
410614	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO		2,430.35	
4106140	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	2,430.35		
410625	MISCELANEOS		752.21	
4106250	MISCELANEOS	752.21		
4107	DE FIANZAS		6,356.00	
410702	GARANTIA		6,356.00	
4107020	GARANTIA	6,356.00		
4110	GASTOS POR LIQUIDACION DE SINIESTROS DE SEGUROS Y FIANZAS		83,748.32	
411004	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		2,499.07	
4110040	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS	2,499.07		
411005	DE SEGUROS AUTOMOTORES		80,516.65	
4110050	DE SEGUROS AUTOMOTORES	80,516.65		
411006	DE OTROS SEGUROS GENERALES		732.60	
4110060	DE OTROS SEGUROS GENERALES	732.60		
42	<u>PRIMAS CEDIDAS POR REASEGUROS Y REAFIANZAMIENTOS</u>			177,957.36
4204	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		147,684.04	
420401	INCENDIOS		147,684.04	
4204010	INCENDIOS	147,684.04		
4205	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES		8,015.18	
420501	AUTOMOTORES		8,015.18	
4205010	AUTOMOTORES	8,015.18		

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**  
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

4206	DE OTROS SEGUROS GENERALES		22,258.14
420607	ROBO Y HURTO	484.47	
4206070	ROBO Y HURTO	484.47	
420608	FIDELIDAD	9,789.23	
4206080	FIDELIDAD	9,789.23	
420614	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	1,825.54	
4206140	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	1,825.54	
420618	RESPONSABILIDAD CIVIL	947.67	
4206180	RESPONSABILIDAD CIVIL	947.67	
420625	MISCELANEOS	9,211.23	
4206250	MISCELANEOS	9,211.23	
43	<u>GASTO POR INCREMENTO DE RESERVAS TECNICAS Y CONTINGENCIAL DE FIANZAS</u>		550,094.01
4304	DE RIESGOS EN CURSO DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		76,652.38
430401	INCENDIOS	76,652.38	
4304010	INCENDIOS	76,652.38	
4305	DE RIESGOS EN CURSO DE AUTOMOTORES		199,789.99
430501	AUTOMOTORES	199,789.99	
4305010	AUTOMOTORES	199,789.99	
4306	DE RIESGOS EN CURSO-OTROS SEGUROS GENERALES		65,012.01
430602	TRANSPORTE MARITIMO	153.02	
4306020	TRANSPORTE MARITIMO	153.02	
430604	TRANSPORTE TERRESTRE	4,590.81	
4306040	TRANSPORTE TERRESTRE	4,590.81	
430607	ROBO Y HURTO	5,145.63	
4306070	ROBO Y HURTO	5,145.63	
430608	FIDELIDAD	13,564.21	
4306080	FIDELIDAD	13,564.21	
430614	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	3,584.86	
4306140	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	3,584.86	
430618	RESPONSABILIDAD CIVIL	4,911.17	
4306180	RESPONSABILIDAD CIVIL	4,911.17	
430619	RIESGOS PROFESIONALES	562.56	

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**  
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

4306190	RIESGOS PROFESIONALES	562.56		
430625	MISCELANEOS		32,499.75	
4306250	MISCELANEOS	32,499.75		
4307	DE RIESGOS EN CURSO DE FIANZAS			13,063.54
430701	FIDELIDAD		2,962.44	
4307010	FIDELIDAD	2,962.44		
430702	GARANTIA		10,101.10	
4307020	GARANTIA	10,101.10		
4308	DE PREVISION Y CONTINGENCIAL DE FIANZAS			28,459.99
430801	DE PREVISION PARA RIESGO CONTINGENCIAL DE TERREMOTO		28,459.99	
4308010	DE PREVISION PARA RIESGO CONTINGENCIAL DE TERREMOTO	28,459.99		
4309	RECLAMOS EN TRAMITE			167,116.10
430904	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		55,369.19	
4309040	DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS	55,369.19		
430905	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES		80,107.14	
4309050	DE SEGUROS DE AUTOMOTORES	80,107.14		
430906	DE SEGUROS DE OTROS SEGUROS GENERALES		25,283.77	
4309060	DE SEGUROS DE OTROS SEGUROS GENERALES	25,283.77		
430907	FIANZAS		6,356.00	
4309070	FIANZAS	6,356.00		
45	<u>GASTOS DE ADQUISICION Y CONSERVACION</u>			255,468.47
4504	COMISIONES Y PARTICIPACIONES DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS			40,297.50
450401	INCENDIOS		37,259.48	
4504010	INCENDIOS	37,259.48		
450402	LINEAS ALIADAS		3,038.02	
4504020	LINEAS ALIADAS	3,038.02		
4505	COMISIONES Y PARTICIPACIONES DE SEGUROS DE AUTOMOTORES			113,031.18
450501	AUTOMOTORES		113,031.18	
4505010	AUTOMOTORES	113,031.18		
4506	COMISIONES Y PARTICIPACIONES DE OTROS SEGUROS GENERALES			25,184.55
450604	TRANSPORTE TERRESTRE		754.12	
4506040	TRANSPORTE TERRESTRE	754.12		

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**

(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

450607	ROBO Y HURTO		1,290.36	
4506070	ROBO Y HURTO	1,290.36		
450608	FIDELIDAD		6,186.01	
4506080	FIDELIDAD	6,186.01		
450614	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO		1,148.55	
4506140	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	1,148.55		
450618	RESPONSABILIDAD CIVIL		1,536.87	
4506180	RESPONSABILIDAD CIVIL	1,536.87		
450625	MISCELANEOS		14,268.64	
4506250	MISCELANEOS	14,268.64		
4507	COMISIONES Y PARTICIPACIONES DE FIANZAS			371.77
450701	FIDELIDAD		13.80	
4507010	FIDELIDAD	13.80		
450702	GARANTIA		357.97	
4507020	GARANTIA	357.97		
4511	GASTOS DE COBRANZA DE PRIMAS			210.23
451116	ALQUILERES Y OTROS GASTOS		180.00	
4511160	ALQUILERES Y OTROS GASTOS	180.00		
451199	OTROS		30.23	
4511990	OTROS	30.23		
4515	OTROS GASTOS DE ADQUISICION Y CONSERVACION			76,373.24
451502	REMUNERACIONES EXTRAORDINARIAS		123.32	
4515020	REMUNERACIONES EXTRAORDINARIAS	123.32		
451511	TRANSPORTE		114.99	
4515110	TRANSPORTE	114.99		
451513	PUBLICIDAD		20,944.31	
4515130	PUBLICIDAD	20,944.31		
451515	PAPELERIA, UTILES Y ENSERES		5,889.00	
4515150	PAPELERIA, UTILES Y ENSERES	5,889.00		
451518	OTROS HONORARIOS		7,831.15	
4515180	OTROS HONORARIOS	7,831.15		
451520	LEGALES		4,822.62	

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**

(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

4515200	LEGALES	4,822.62	
451521	ALQUILERES Y OTROS GASTOS		525.10
4515210	ALQUILERES Y OTROS GASTOS	525.10	
451599	OTROS		36,122.75
4515990	OTROS	36,122.75	
46	<u>DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS</u>		42,726.45
4604	DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS		1,837.09
460401	INCENDIOS		1,837.09
4604010	INCENDIOS	1,837.09	
4605	DE AUTOMOTORES		36,741.73
460501	AUTOMOTORES		36,741.73
4605010	AUTOMOTORES	36,741.73	
4606	OTROS SEGUROS GENERALES		4,147.63
460608	FIDELIDAD		91.67
4606080	FIDELIDAD	91.67	
460614	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO		443.11
4606140	TODO RIESGO EQUIPO ELECTRONICO	443.11	
460618	RESPONSABILIDAD CIVIL		882.50
4606180	RESPONSABILIDAD CIVIL	882.50	
460625	MISCELANEOS		2,730.35
4606250	MISCELANEOS	2,730.35	
47	<u>GASTOS FINANCIEROS Y DE INVERSION</u>		75,985.18
4701	POR OBLIGACIONES FINANCIERAS Y OTROS PASIVOS		10,273.46
470101	GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS		10,273.46
4701010	GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	10,273.46	
4704	PROVISIONES POR SALDOS A CARGO DE REASEGURADORES Y REAFIANZADORES Y OTRAS CXC		65,711.72
470403	POR COBRAR DIVERSAS		65,711.72
4704030	POR COBRAR DIVERSAS	65,711.72	
48	<u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u>		609,918.35
4801	DE PERSONAL		279,493.78
480101	SUELDOS		174,227.42
480103	AGUINALDOS Y BONIFICACIONES		53,049.92

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**  
**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

4801030	AGUINALDOS Y BONIFICACIONES	53,049.92	
480104	VACACIONES		5,223.77
480105	CAPACITACION		5,195.84
4801050	CAPACITACION	5,195.84	
480106	INDEMNIZACIONES		9,699.95
480108	OTRAS PRESTACIONES AL PERSONAL		9,092.28
4801080	OTRAS PRESTACIONES AL PERSONAL	9,092.28	
480110	CUOTA PATRONALES DE PREVISION SOCIAL		23,004.60
4801100	CUOTA PATRONALES DE PREVISION SOCIAL	23,004.60	
4802	DE DIRECTORES		23,513.53
480201	DIETAS		23,250.00
480209	OTROS GASTOS DEL DIRECTORIO		263.53
4802090	OTROS GASTOS DEL DIRECTORIO	263.53	
4803	POR SERVICIOS RECIBIDOS DE TERCEROS		85,427.96
480301	VIGILANCIA Y PROTECCION		12,902.00
480302	TRANSPORTE		9,984.68
4803020	TRANSPORTE	9,984.68	
480303	COMUNICACION		16,707.13
4803030	COMUNICACION	16,707.13	
480305	INFORMATICA		5,440.92
480306	HONORARIOS PROFESIONALES		208.20
4803060	HONORARIOS PROFESIONALES	208.20	
480307	ELECTRICIDAD Y AGUA		12,740.97
4803070	ELECTRICIDAD Y AGUA	12,740.97	
480308	AUDITORIA EXTERNA		5,065.00
4803080	AUDITORIA EXTERNA	5,065.00	
480309	PUBLICIDAD		3,505.53
480310	LIMPIEZA Y FUMIGACION		6,853.47
480311	MANTENIMIENTO DE OFICINA		35.00
480312	REPARACION Y MANTENIMIENTO DE VEHICULOS		2,276.33
480313	MANTENIMIENTO DE MUEBLES Y EQUIPO		8,323.12
4803130	MANTENIMIENTO DE MUEBLES Y EQUIPO	8,323.12	

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**

(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

480314	VIATICOS		567.86	
480315	SUSCRIPCIONES		270.00	
4803150	SUSCRIPCIONES	270.00		
480317	ENCOMIENDAS		422.75	
480318	CONSERVACION Y MANTENIMIENTO DE EDIFICIO		125.00	
4804	POR SEGUROS			15,919.00
480401	SEGUROS SOBRE DINERO Y VALORES		195.62	
480402	SEGUROS PARA BIENES		5,404.15	
480403	SEGUROS AL PERSONAL		10,319.23	
4805	IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES			30,773.57
480501	IMPUESTOS MUNICIPALES		7,158.95	
4805010	IMPUESTOS MUNICIPALES	7,158.95		
480502	CUOTAS POR FISCALIZACION A LA SUPERINTENDENCIA		7,446.88	
480503	CONTRIBUCIONES ESPECIALES POR LEY - PLAN DE SEGURIDAD CIUDADANA		881.50	
480509	OTROS IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES		15,286.24	
4805090	OTROS IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	15,286.24		
4806	DEPRECIACION			37,783.83
480602	DE MOBILIARIO Y EQUIPO		22,263.74	
480603	DE EQUIPOS DE TRANSPORTE		15,520.09	
4808	AMORTIZACION DE GASTOS			86,976.66
480801	DE GASTOS DE ORGANIZACION E INSTALACION		86,976.66	
4809	GASTOS DIVERSOS			50,030.02
480901	ALQUILER DE BIENES		20,667.50	
4809010	ALQUILER DE BIENES	20,667.50		
480902	PAPELERIA Y UTILES		9,111.43	
480903	MATERIALES Y UTILES DE LIMPIEZA		2,789.93	
480908	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES		4,863.10	
4809080	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	4,863.10		
480909	OTROS GASTOS DIVERSOS		12,598.06	
4809090	OTROS GASTOS DIVERSOS	12,598.06		
49	<u>GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES</u>			28,812.02
4901	GASTOS EXTRAORDINARIOS			28,413.07
490109	OTROS GASTOS EXTRAORDINARIOS		28,413.07	

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN DETALLE**

**PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2019**  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

4901090	OTROS GASTOS EXTRAORDINARIOS	28,413.07	
4902	GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		398.95
490209	OTROS GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		398.95
4902090	OTROS GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	398.95	
<b>TOTAL CUENTAS</b>		<b>4</b>	<b>GASTOS</b>
			<b>2,337,205.19</b>

**Ganancia O Perdida del Periodo**

**65,373.65**

  
\_\_\_\_\_  
PRESIDENTE



  
\_\_\_\_\_  
GERENTE GENERAL



  
\_\_\_\_\_  
CONTADOR





# SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

67 Avenida Sur y Avenida Olímpica #228, Colonia Escalón, San Salvador

## BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)



ACTIVO	MONTO	PASIVO	MONTO
11 DISPONIBLE	\$ 657,606.50	21 OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	\$ 21,920.61
12 INVERSIONES FINANCIERAS	\$ 2,023,183.27	22 RESERVAS TÉCNICAS Y CONTINGENCIAL DE FIANZAS	\$ 900,153.88
13 PRÉSTAMOS	\$ 190,211.52	23 RESERVAS POR SINIESTROS	\$ 132,232.23
14 PRIMAS POR COBRAR	\$ 1,259,815.99	24 SOCIEDADES ACREADORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	\$ 29,489.65
16 SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	\$ 38,877.01	25 OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 321,186.19
17 INVERSIONES PERMANENTES	\$ -	26 OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	\$ 141,522.27
18 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	\$ 682,910.90	27 CUENTAS POR PAGAR	\$ 1,401,522.84
19 OTROS ACTIVOS	\$ 1,280,820.96	28 PROVISIONES	\$ 30,691.64
		29 OTROS PASIVOS	\$ 194,939.49
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 3,173,658.80</b>

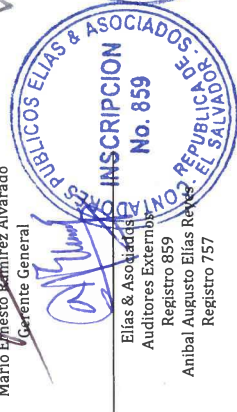
PATRIMONIO	MONTO
31 CAPITAL SOCIAL	\$ 2,581,100.00
32 CAPITAL PENDIENTE DE FORMALIZAR	\$ -
33 APORTES SOCIALES	\$ -
34 APORTES PENDIENTES DE FORMALIZAR	\$ -
35 RESERVAS DE CAPITAL	\$ 37,318.86
36 PATRIMONIO RESTRINGIDO	\$ 17,963.69
38 RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 323,394.80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2,959,767.35</b>

<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 6,133,426.15</b>
<b>CONTINGENTES Y COMPROMISOS</b>	
61 CONTINGENTES Y COMPROMISOS DEUDORAS	\$ 519,198,754.56
8 CUENTAS DE CONTROL	\$ 1,137,219.52

<b>TOTAL CUENTAS DE CONTROL DEUDORAS</b>	<b>\$ 520,335,974.08</b>
--	--------------------------

Mario Andrés López Amaya  
Presidente  
15/4037  
Douglas Roberto Grijalva Zecena  
Contador General

Mario Ernesto Ramírez Alvarado  
Gerente General



# SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

67 Avenida Sur y Avenida Olímpica #228, Colonia Escalón, San Salvador

## ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)




INGRESOS	MONTO	GASTOS	MONTO
51 PRIMAS PRODUCTO	\$ 2,657,284.19	41 SINIESTROS	\$ 1,166,973.65
52 INGRESO POR DECREM. RESERVAS TÉCN. Y CONTING. DE FIANZAS	\$ 814,455.85	42 PRIMAS CEDIDAS POR REASEGUROS Y REAFIANZAMIENTOS	\$ 348,709.89
54 STROS. Y CTOS RECUPERADOS POR REASEG Y REAFIANZ. CEDIDOS	\$ 2,969.18	43 GASTO POR INCREM. RESERVAS TECN. Y CONTING. DE FIANZAS	\$ 661,902.63
55 REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES DE SEGUROS Y FIANZAS	\$ 7,822.45	45 GASTOS DE ADQUISICION Y CONSERVACION	\$ 397,479.31
56 SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	\$ 35,173.80	46 DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS	\$ 17,369.30
57 INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	\$ 117,973.14	47 GASTOS FINANCIEROS Y DE INVERSION	\$ 48,285.23
58 INGRESOS POR RECUPERACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES	\$ 12,363.25	48 GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 981,681.14
59 INGRESOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 213,709.52	49 GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 10,251.37
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 3,861,751.38</b>	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 3,632,652.52</b>

UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL E IMPUESTOS	\$ 229,098.86
RESERVA LEGAL	\$ 16,036.92
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 66,602.80
<b>UTILIDAD DESPUES DE RESERVA LEGAL E IMPUESTOS</b>	<b>\$ 146,459.14</b>

### PÉRDIDA DEL EJERCICIO

  
Mario Andrés López Amaya  
Presidente

  
Mario Ernesto Ramírez Alvarado  
Gerente General

  
Douglas Roberto Grijalva Zecena  
Contador General

  
Elías & Asociados  
Auditors Externos  
Registro 859  
Anibal Augusto Elías Reyes  
Registro 757

  
Anibal Augusto Elías Reyes  
INSCRIPCION  
No. 757  
Contador Publico  
República de El Salvador

# SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.


## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Expresado dólares de los Estados Unidos de América)

Conceptos	Saldos al 31/12/2016	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/2017	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/2018
<b>Patrimonio</b>	<b>\$ 2,586,970.59</b>	<b>15,411.35</b>	<b>0.00</b>	<b>\$ 2,602,381.94</b>	<b>16,036.92</b>	<b>0.00</b>	<b>\$ 2,618,418.86</b>
Capital social pagado	2,581,100.00	0.00	0.00	2,581,100.00	0.00	0.00	2,581,100.00
Reserva legal	5,870.59	15,411.35	0.00	21,281.94	16,036.92	0.00	37,318.86
<b>Patrimonio Restringido</b>	<b>53,540.34</b>	<b>200,715.96</b>	<b>59,366.95</b>	<b>194,889.35</b>	<b>287,808.15</b>	<b>141,349.01</b>	<b>341,348.49</b>
Utilidad no distribuible	8,103.93	6,927.35	8,103.93	6,927.35	17,963.69	6,927.35	17,963.69
Resultado del ejercicio	44,335.67	141,349.01	51,263.02	134,421.66	128,495.45	134,421.66	128,495.45
Resultados de ejercicio anteriores	1,100.74	52,439.60	0.00	53,540.34	141,349.01	0.00	194,889.35
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 2,640,510.93</b>	<b>216,127.31</b>	<b>59,366.95</b>	<b>\$ 2,797,271.29</b>	<b>303,845.07</b>	<b>141,349.01</b>	<b>\$ 2,959,767.35</b>


Total de acciones comunes y nominativas a un valor de US\$100.00 c/u.  
Valor contable

25,811  
US\$108.38

25,811  
US\$114.67

  
Mario Andrés López Amaya  
Presidente

  
Mario Ernesto Ramírez Alvarado  
Gerente General

  
Douglas Roberto Grijalva  
Contador General



Anibal Augusto Elias Reyes  
Registro 757



# SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

67 Avenida Sur y Avenida Olímpica #228, Colonia Escalón, San Salvador

## BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)



ACTIVO	MONTO	PASIVO	MONTO
11 DISPONIBLE	\$ 108,406.92	21 OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	\$ 13,011.74
12 INVERSIONES FINANCIERAS	\$ 1,822,901.58	22 RESERVAS TÉCNICAS Y CONTINGENCIAL DE FIANZAS	\$ 996,241.76
13 PRÉSTAMOS	\$ -	23 RESERVAS POR SINIESTROS	\$ 188,697.57
14 PRIMAS POR COBRAR	\$ 1,355,150.80	24 SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	\$ 20,381.89
16 SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	\$ 11,054.26	25 OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 321,186.19
17 INVERSIONES PERMANENTES	\$ -	26 OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	\$ 147,079.86
18 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	\$ 615,264.84	27 CUENTAS POR PAGAR	\$ 404,775.14
19 OTROS ACTIVOS	\$ 1,154,025.47	28 PROVISIONES	\$ 16,479.28
		29 OTROS PASIVOS	\$ 161,679.15
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 2,269,532.58</b>

PATRIMONIO	MONTO
31 CAPITAL SOCIAL	\$ 2,581,100.00
32 CAPITAL PENDIENTE DE FORMALIZAR	\$ -
33 APOORTE SOCIAL	\$ -
34 APORTES PENDIENTES DE FORMALIZAR	\$ -
35 RESERVAS DE CAPITAL	\$ 21,281.94
36 PATRIMONIO RESTRINGIDO	\$ 6,927.35
38 RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 187,962.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2,797,271.29</b>

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 5,066,803.87</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 5,066,803.87</b>
---------------------	------------------------	----------------------------------	------------------------

<b>CONTINGENTES Y COMPROMISOS</b>		<b>CONTINGENTES Y COMPROMISOS P/CONTRA</b>	
61 CONTINGENTES Y COMPROMISOS DEUDORAS	\$ 456,716,315.42	71 CONTINGENTES Y COMPROMISOS POR CONTRA	\$ 456,716,315.42

<b>8 CUENTAS DE CONTROL</b>		<b>9 CUENTAS DE CONTROL POR CONTRA</b>	
	\$ 1,117,974.23		\$ 1,117,974.23

<b>TOTAL CUENTAS DE CONTROL DEUDORAS</b>	<b>\$ 457,834,289.65</b>	<b>TOTAL CUENTAS DE CONTROL ACREEDORES</b>	<b>\$ 457,834,289.65</b>
--	--------------------------	--	--------------------------

Mario Andrés López Anaya  
Presidente

Douglas Roberto Grijalva Zecena  
Contador General

Mario Ernesto Ramirez Alvarado  
Gerente General





# SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

67 Avenida Sur y Avenida Olímpica #228, Colonia Escalón, San Salvador

## ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)



INGRESOS	MONTO	GASTOS	MONTO
51 PRIMAS PRODUCTO	\$ 2,765,311.31	41 SINIESTROS	\$ 337,321.04
52 INGRESO POR DECRM. RESERVAS TÉCN. Y CONTING. DE FIANZAS	\$ 244,652.97	42 PRIMAS CEDIDAS POR REASEGUROS Y REAFIANZAMIENTOS	\$ 260,201.04
54 STROS. Y GTOS RECUPERADOS POR REASEG Y REAFIANZ. CEDIDOS	\$ 10,800.00	43 GASTO POR INCREM. RESERVAS TECN. Y CONTING.DE FIANZAS	\$ 1,061,280.67
55 REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES DE SEGUROS Y FIANZAS	\$ 13,125.98	45 GASTOS DE ADQUISICION Y CONSERVACION	\$ 340,250.72
56 SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	\$ 8,059.48	46 DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS	\$ 80,301.49
57 INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	\$ 88,966.84	47 GASTOS FINANCIEROS Y DE INVERSION	\$ 24,206.87
58 INGRESOS POR RECUPERACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES	\$ -	48 GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 825,898.21
59 INGRESOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 21,187.47	49 GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 2,481.92
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 3,152,104.05</b>	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 2,931,941.96</b>

UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL E IMPUESTOS	\$ 220,162.09
RESERVA LEGAL	\$ 15,411.35
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 63,401.73
<b>UTILIDAD DESPUES DE RESERVA LEGAL E IMPUESTOS</b>	<b>\$ 141,349.01</b>

Mario Andrés López Anaya  
Presidente

Douglas Roberto Grijalva Zecena  
Contador General

Mario Ernesto Ramírez Alvarado  
Gerente General





SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016  
(Expresado dólares de los Estados Unidos de América)

Conceptos	Saldos al 31/12/2015	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/2016	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/2017
<b>Patrimonio</b>	\$ 1,581,225.13	1,005,745.46	0.00	\$ 2,586,970.59	15,411.35	0.00	\$ 2,602,381.94
Capital social pagado	1,581,100.00	1,000,000.00	0.00	2,581,100.00	0.00	0.00	2,581,100.00
Reserva legal	125.13	5,745.46	0.00	5,870.59	15,411.35	0.00	21,281.94
<b>Patrimonio Restringido</b>	1,100.74	53,540.34	1,100.74	53,540.34	200,715.96	59,366.95	194,889.35
Utilidad no distribuable	1,100.74	8,103.93	1,100.74	8,103.93	6,927.35	8,103.93	6,927.35
Resultado del ejercicio	0.00	44,335.67	0.00	44,335.67	141,349.01	51,263.02	134,421.66
Resultados de ejercicio anteriores	0.00	1,100.74	0.00	1,100.74	52,439.60	0.00	53,540.34
<b>Total Patrimonio</b>	\$ 1,582,325.87	1,059,285.80	1,100.74	\$ 2,640,510.93	216,127.31	59,366.95	\$ 2,797,271.29

Total de acciones comunes y nominativas a un valor de US\$100.00 c/u.  
Valor contable

25,811  
US\$102.31

25,811  
US\$108.38

Mario Andrés López Amaya  
Presidente

Mario Ernesto Ramírez Alvarado  
Gerente General

Douglas Roberto Grijalva  
Contador General

Eliás & Asociados. 859  
Auditores Externos  
Registro 859  
Anibal Augusto Eliás Reyes  
Registro 757







**Elías & Asociados**

Audidores Externos y Consultores Gerenciales



MEMBER FIRM  
JHI INTERNATIONAL

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Señores Accionistas de  
SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A. ✓  
Presente.**



### **Opinión.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A., que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2017, y el Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En Nuestra Opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A., al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador (ver Nota 2 y Nota 33).

### **Fundamento de la Opinión.**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA's). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas, se describen más adelante en la sección de nuestro informe Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros. Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables en El Salvador a nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Responsabilidades de la Dirección y de los Responsables del Gobierno de la Entidad en Relación de los Estados Financieros.**

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en el Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

AUDITORIA, ASESORIA GERENCIAL, INFORMATICA E IMPUESTOS



En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Sociedad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.



### **Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de Estados Financieros.**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueda preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.







- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

### Otras Cuestiones

Las Cifras de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, se presentan únicamente con fines comparativos, ya que fueron auditados por otros auditores, en cuyo dictamen de fecha 13 de febrero de 2017, expresaron una opinión limpia sobre los Estados Financieros de SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

San Salvador, 12 de febrero de 2018.

Aníbal A. Elías  
Socio  
Elías & Asociados  
Inscripción 859



Dirección: 57 Av. Nte. Condominio Miramonte Local 5B, San Salvador.



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**

**BALANCES GENERALES**

**Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016**

*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

	Notas	2017	2016
<b>Activos</b>			
<b>Activos del Giro</b>		<b>\$ 3,297.5</b>	<b>\$ 2,297.1</b>
Caja y bancos	3	108.4	521.9
Inversiones financieras (neto)	6	1,822.9	1,523.6
Primas por cobrar (neto)	9	1,355.1	234.6
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	10	11.1	17.0
<b>Otros Activos</b>		<b>1,154.0</b>	<b>726.5</b>
Diversos (neto)		1,154.0	726.5
<b>Activo Fijo</b>		<b>615.3</b>	<b>124.5</b>
Bienes inmuebles, muebles y otros a su valor neto	12	615.3	124.5
<b>Total Activos</b>		<b>\$ 5,066.8</b>	<b>\$ 3,148.1</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo del Giro</b>		<b>\$ 501.7</b>	<b>\$ 35.2</b>
Obligaciones con asegurados	14, 16	13.0	3.1
Acreedoras de seguros y fianzas	19	20.4	6.9
Obligaciones financieras	20	321.2	0.0
Obligaciones con intermediarios y agentes	21	147.1	25.2
<b>Otros Pasivos</b>		<b>\$ 582.9</b>	<b>104.0</b>
Cuentas por pagar		404.8	74.8
Provisiones		16.5	2.0
Diversos		161.6	27.2
<b>Reservas Técnicas</b>		<b>1,184.9</b>	<b>368.4</b>
Reserva de riesgos en curso	18	996.2	331.5
Reserva por siniestros	18	188.7	36.9
<b>Total Pasivo</b>		<b>2,269.5</b>	<b>507.6</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>2,797.3</b>	<b>2,640.5</b>
Capital social pagado		2,581.1	2581.1
Reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados.		216.2	59.4
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>\$ 5,066.8</b>	<b>\$ 3,148.1</b>

Las notas que acompañan son parte integral de los estados financieros



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**

**Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2017 y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

	Notas	2017	2016
<b>Ingresos de Operación</b>		<b>\$ 3,050.7</b>	<b>\$ 1,750.1</b>
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		2,685.0	1,376.0
Ingresos por decremento de reservas		244.7	258.6
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos		10.8	28.2
Reembolso de gastos por cesiones		13.1	5.3
Salvamentos y recuperaciones		8.1	0.4
Ingresos financieros y de inversión		89.0	81.6
<b>Costos de Operación</b>		<b>1,999.1</b>	<b>1,124.6</b>
Siniestros		337.3	275.3
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos		260.2	242.8
Gastos por incrementos de reservas técnicas		1,061.3	341.5
Gastos de adquisición y conservación		340.3	265.0
<b>Reservas de Saneamiento</b>		<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Utilidad antes de Gastos de Operación</b>		<b>1,051.6</b>	<b>625.5</b>
<b>Gastos de Operación</b>		<b>850.1</b>	<b>574.5</b>
Financieros y de inversión		24.2	23.4
De administración	24	825.9	551.1
<b>Utilidad de Operación</b>		<b>201.5</b>	<b>51.0</b>
Otros ingresos y gastos		18.7	31.0
<b>Utilidad antes de Reserva e Impuestos</b>		<b>220.2</b>	<b>82.0</b>
Reserva legal		(15.4)	(5.7)
Impuesto sobre la renta		(63.4)	(23.9)
<b>Utilidad Neta</b>		<b>\$ 141.4</b>	<b>\$ 52.4</b>

Las notas que acompañan son parte integral de los estados financieros.



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

Conceptos	Saldos al 31/12/2015	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/2016	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/2017
<b>Patrimonio</b>	<b>\$</b>						
Capital social pagado	1,581.2	1,005.8	0.0	2,587.0	15.4	0.0	2,602.4
Reserva legal	1,581.1	1,000.0	0.0	2,581.1	0.0	0.0	2,581.1
	0.1	5.8	0.0	5.9	15.4	0.0	21.3
<b>Patrimonio Restringido</b>	<b>1.1</b>	<b>53.5</b>	<b>1.1</b>	<b>53.5</b>	<b>200.7</b>	<b>59.3</b>	<b>194.9</b>
Utilidad no distribuable	1.1	8.1	1.1	8.1	6.9	8.1	6.9
Resultado del ejercicio	0.1	44.3	0.0	44.3	141.4	51.2	134.5
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	1.1	0.0	1.1	52.4	0.0	53.5
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 1,582.3</b>	<b>1,059.3</b>	<b>1.1</b>	<b>2,640.5</b>	<b>216.1</b>	<b>59.3</b>	<b>2,797.3</b>
<b>Valor contable de las acciones</b>	<b>US\$ 100.08</b>			<b>US\$ 102.31</b>			<b>US\$ 108.40</b>
<b>Total acciones comunes y nominativas a un valor de US\$ 100 c/u</b>				<b>25,811</b>			<b>25,811</b>

Las notas que acompañan son parte integral de los estados financieros.



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

	2017	2016
Actividades de operación		
Utilidad Neta	\$ 141.4	\$ 52.4
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo por actividades de operación</u>		
Reserva legal	15.4	5.7
Reserva de saneamiento de activos	21.6	16.6
Depreciaciones y amortizaciones	184.2	180.5
Reservas de riesgo en curso	664.8	120.9
Reservas pos siniestros	151.8	(37.9)
Subtotal	1,179.2	338.2
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Otros activos	(1,683.3)	305.7
Otros pasivos	624.0	(756.5)
Subtotal	(1,059.3)	(450.8)
<u>Efectivo por actividades de operación antes de</u>		
Intereses y comisiones por cobrar	6.9	(5.3)
Intereses y comisiones por pagar	1.2	8.1
Subtotal	8.1	2.8
Afectivo neto (usado) provisto por actividades de operación:	128.0	(109.8)
Actividades de inversión		
Inversiones en instrumentos financieros	(306.2)	(447.2)
Compra de Inmueble	(470.0)	0.0
Adquisición de activos fijos	(49.3)	(42.8)
Aumento en obras en proceso	(36.0)	0.0
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión:	(861.5)	(490.0)
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	320.0	0.0
Aumento de capital social	0.0	1,000.0
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento:	320.0	1,000.0
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b>(413.5)</b>	<b>400.2</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<b>521.9</b>	<b>121.7</b>
<b>EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>\$ 108.4</b>	<b>\$ 521.9</b>

Las notas que acompañan son parte integral de los estados financieros.



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

Las notas que se presentan son un resumen de las que contienen los estados financieros.

**NOTA 1. OPERACIONES.**

SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A., nace como una iniciativa para proporcionar a la población salvadoreña una alta gama de productos que permitirán satisfacer de manera integral sus necesidades de protección a su patrimonio, contribuyendo con ello a su desarrollo y bienestar, a través de una mayor protección ante cualquier contingencia en el futuro. La Sociedad de seguros es una sociedad anónima, de plazo indeterminado, tiene por finalidad principal el desarrollo, promoción y comercialización de todo tipo de seguros generales en sus diferentes modalidades, incluidas las operaciones de fianzas. El mercado en el que opera es el ámbito nacional. Las cifras de los estados financieros están expresadas en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América a excepción de la utilidad por acción.

**NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.**

**2.1 Normas Técnicas y Principios de Contabilidad.**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base a las normas contables para sociedades de seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (Nota 28). En los casos que las NIIF presenten diferentes opciones para contabilizar un mismo evento, se adoptará la más conservadora.

**2.2 Consolidación.**

SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A., no presenta estados financieros consolidados debido a que no posee filiales, y por lo tanto, no se constituye en controladora.

**2.3 Inversiones Financieras.**

Las inversiones financieras se registran al costo de adquisición o al valor de mercado, el menor. El valor de mercado para los instrumentos que se transan con regularidad en el mercado bursátil salvadoreño se establece por el promedio simple de las transacciones ocurridas en las últimas cuatro semanas; los títulos valores emitidos por entidades radicadas en el país sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño, con base a la categoría de riesgo asignada por una compañía clasificadora de riesgos inscrita en la Superintendencia de Valores; y los títulos valores sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño y sin calificación de riesgo, a su valor presente.

Los títulos valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva de El Salvador y por otras entidades del Estado, pagaderos con fondos del Presupuesto Nacional, se presentan al valor de adquisición.



SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

**2.4 Provisión de Intereses y Suspensión de la Provisión.**

Los intereses por cobrar se contabilizan en la ecuación patrimonial sobre la base de lo devengado. La provisión de intereses sobre préstamos se suspende cuando éstos tienen mora superior a noventa días.

**2.5 Activos Fijos.**

Los activos fijos se registran a su costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

**2.6 Indemnizaciones y Retiro Voluntario.**

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Aseguradora, según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido. La política de la Sociedad es registrar mensualmente una provisión por este concepto.

**2.7 Reservas de Provisión por Activos de Riesgo.**

La constitución de reservas de provisión por categorías de riesgo se hace con base a normas emitidas por la Superintendencia; dichas normas permiten evaluar los riesgos de cada deudor con base a los criterios de: capacidad empresarial y de pago, responsabilidad, situación económica y cobertura de las garantías reales.

Los incrementos de estas provisiones o reservas pueden ocurrir por aumento del riesgo de cada uno de los deudores en particular; las disminuciones pueden ser ocasionadas por disminución del riesgo o por retiros del activo de los saldos a cargo de deudores hasta por el valor provisionado. Cuando el valor retirado del activo es superior a la provisión que le corresponde, la diferencia se aplica a gastos.

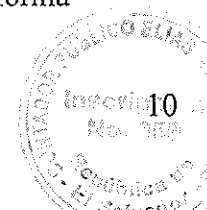
El monto de estas reservas o provisiones se incrementa por el resultado de las evaluaciones realizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero y se disminuye con autorización de esa Institución cuando a su juicio la Aseguradora haya mejorado sus procedimientos de calificación de deudores.

**2.8 Préstamos Vencidos.**

Se consideran préstamos vencidos, los saldos totales de capital de aquellos préstamos que tienen cuotas de capital o intereses con mora superior a noventa (90) días o cuando la entidad ha tomado la decisión de cobrarlos por la vía judicial, aunque no exista la morosidad antes indicada.

**2.9 Gastos de Organización.**

Los gastos incurridos por la Sociedad de Seguros previos al inicio de sus operaciones se reconocen bajo la cuenta de activo como gastos de organización y son amortizados en forma lineal.



SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

**2.10 Activos Extraordinarios.**

Los bienes recibidos en concepto de pago de créditos, se contabilizan al costo o al valor de mercado, el menor de los dos. Para estos efectos se considera como valor de mercado de activos no monetarios, el valúo pericial de los bienes realizado por perito inscrito en la Superintendencia del Sistema Financiero. Por los activos que han permanecido más de dos años y sus prórrogas, se constituye una provisión por el valor del activo registrado en la contabilidad, en cumplimiento del artículo 95 de la Ley de Sociedades de Seguros. La utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconoce hasta que se ha percibido.

**2.11 Reservas de Riesgos en Curso.**

Las reservas de riesgos en curso se calculan sobre las primas causadas, netas de devoluciones, cancelaciones y cesiones por reaseguro o reafianzamiento, de los seguros de daños.

Para las pólizas a uno o más años se utiliza el método de los veinticuatroavos, para las de menos de un año el método de prorrateo de póliza por póliza y para las de seguros de transporte contratados con base a certificados se reserva el cincuenta por ciento de las primas vigentes a la fecha de cálculo.

**2.12 Reservas y Obligaciones por Siniestros.**

La reserva de siniestros se registra cuando se conoce la obligación por el monto estimado de la pérdida, hasta el máximo del monto asegurado. Sin embargo, el pago se efectúa hasta que se han reunido las pruebas necesarias que demuestren que el asegurado tiene derecho a la indemnización.

Las Sociedades de seguros estiman una reserva de siniestros no reportados al cierre del ejercicio contable, tomando como base el promedio de los siniestros no reportados en los tres ejercicios económicos anteriores.

**2.13 Provisión por Riesgo País.**

La Sociedad de Seguros debe constituir provisiones por riesgo país por las actividades de colocación de recursos en el exterior. Para estos efectos, no se incluyen las inversiones permanentes en filiales localizadas en el exterior. Este riesgo es imputable al país de domicilio del deudor u obligado al pago y desde el cual se debe obtener el retorno de los recursos invertidos, salvo que la Compañía Matriz actúe en calidad de deudor solidario y/o cuando el garante este domiciliado en un país con calificación en grado de inversión.

Las instituciones que coloquen o comprometan sus recursos en otros países utilizan para determinar el grado de riesgo de país, las calificaciones del riesgo soberano de los países, emitidas por las Sociedades clasificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente, para las obligaciones de largo plazo.

Los incrementos de las provisiones causarán un débito en las cuentas de resultados, por aplicar - utilidades de ejercicios anteriores y un crédito en la cuenta de patrimonio restringido - utilidades de ejercicios anteriores. Las disminuciones en las provisiones causaran una reversión de la aplicación contable de constitución.





**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

**2.14 Intereses por Pagar.**

Los intereses sobre los préstamos y otras obligaciones se reconocen sobre la base de acumulación.

**2.15 Inversiones Accionarias.**

Las inversiones en acciones de Sociedades se registran utilizando el Método de Participación.

Cuando el valor de la adquisición es mayor que el valor en libros de la entidad emisora, la Aseguradora traslada a una cuenta de cargos diferidos el valor del exceso, el cual amortiza anualmente en un plazo de hasta tres años contados a partir de la fecha de adquisición de la inversión.

**2.16 Reconocimiento de Ingresos.**

Se reconocen los ingresos devengados sobre la base de acumulación. Cuando un préstamo tiene mora superior a los noventa días, se suspende la provisión de intereses y se reconocen como ingresos hasta que son pagados en efectivo. Los intereses no provisionados se registran en cuentas de control.

Las comisiones sobre préstamos y operaciones contingentes con plazo mayor de ciento ochenta días se registran como pasivos diferidos y se reconocen como ingresos en forma sistemática en el transcurso del contrato.

Los intereses que pasan a formar parte del activo como consecuencia de otorgar un refinanciamiento se registran como pasivos diferidos y se reconocen como ingresos hasta que se perciben.

**2.17 Salvamentos y Recuperaciones.**

Con este concepto se conocen los ingresos provenientes de recuperaciones que se perciben de activos siniestrados, en los que la Aseguradora ha pagado a sus clientes la indemnización correspondiente. Cuando los ingresos derivados de tales recuperaciones tienen que compartirse en coaseguro, reaseguro o reafianzamiento, se debita la cuenta de ingresos por la parte cedida.

**2.18 Reconocimiento de pérdidas en préstamos.**

Se reconoce como pérdidas en la cartera de préstamos los casos siguientes: a) los saldos con garantía real que tienen más de veinticuatro meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial; b) los saldos sin garantía real que tienen más de doce meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial; c) los saldos sin documento ejecutivo para iniciar la recuperación por la vía judicial; d) los saldos que después de veinticuatro meses de iniciada la acción judicial, no haya sido posible trabar embargo; e) los casos en los que se haya emitido sentencia de primera instancia a favor del deudor; f) cuando no exista evidencia de que el deudor reconoció su deuda en los últimos cinco años; y g) cuando a juicio de la entidad no exista posibilidad de recuperación.



SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

**2.19 Gastos de Adquisición y Conservación de Primas.**

Los gastos de adquisición y conservación de primas se registran en el período en que se incurren.

**2.20 Uso de Estimaciones Contables en la Preparación de los Estados Financieros.**

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la Sociedad de Seguros realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. Aunque estos estimados se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros, los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

**NOTA 3. CAJA Y BANCOS.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este rubro está compuesto por el efectivo disponible en moneda nacional y corresponde a depósitos en bancos nacionales que se integra de la forma siguiente:

Concepto	2017	2016
Caja	\$ 1.0	\$ 1.0
Bancos locales	107.4	520.9
Total	<u>\$ 108.4</u>	<u>\$ 521.9</u>

**NOTA 4. REPORTOS Y OPERACIONES BURSÁTILES.**

Este rubro representa los títulos transados en una bolsa de valores y reportos que la sociedad de seguros realiza directamente con el reportado. Estos componentes son:

Concepto	2017	2016
En bolsa de valores	\$ 949.0	\$ 797.7
Fuera de bolsa de valores	0.0	0.0
Total	<u>\$ 949.0</u>	<u>\$ 797.7</u>

**NOTA 5. DIVERSIFICACIÓN DE INVERSIONES.**

El patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas, constituyen la base para la inversión de la sociedad de seguros, la cual debe estar respaldada por el monto de las inversiones realizadas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Aseguradora mantiene inversiones por un monto de US\$4,699.3 y US\$2,742.9, del cual las inversiones elegibles de acuerdo con el artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, ascienden a US\$3,503.3 y US\$2,173.7. Las inversiones se encuentran diversificadas en los siguientes instrumentos y activos:



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	<b>Monto</b>	<b>Elegible</b>	<b>Monto</b>	<b>Elegible</b>
Título valores de renta fija	948.0	948.0	734.5	734.5
Depósitos de dinero	923.0	923.0	935.6	935.6
Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0
Primas por Cobrar (Hasta por el valor de las Reservas para Riesgos en Curso)	1,376.7	996.2	229.8	229.8
Gastos de organización e inversiones en mobiliario y equipo	1,451.7	636.1	828.3	259.1
Siniestros pro cobrar por Cesiones a Reaseguradores	0.0	0.0	14.7	14.7
<b>Totales</b>	<b>4,699.3</b>	<b>3,503.3</b>	<b>2,742.9</b>	<b>2,173.7</b>

A la fecha de referencia, la Aseguradora presentan suficiencia de inversiones por un monto de US\$958.8, que equivale al 37.7 % de la base de la inversión.

El movimiento de las provisiones en el período reportado es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Monto</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 20.4
Más: constitución de provisión	254.5
Menos: liberación de provisión	(253.4)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>\$ 21.6</b>

Tasa de Cobertura 2%. La tasa de cobertura, es el cociente expresado en porcentaje que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

Tasa de rendimiento promedio 4.35%. La tasa de rendimiento promedio, es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de inversiones (incluyendo intereses y comisiones), entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones del período reportado.

#### **NOTA 6. INVERSIONES FINANCIERAS.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos se detallan a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Valores	\$ 500.0	\$ 484.5
Diversos instrumentos financieros	1,316.0	1,031.0
Rendimientos por inversiones	6.9	8.1
<b>Total</b>	<b>\$ 1,822.9</b>	<b>\$ 1,523.6</b>



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

**NOTA 7. CARTERA DE PRÉSTAMOS.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Aseguradora no presenta saldo por estos conceptos.

**NOTA 8. PROVISIONES POR PRÉSTAMOS.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Aseguradora no presenta saldo por estos conceptos.

**NOTA 9. PRIMAS POR COBRAR.**

Este rubro se encuentra diversificado por ramos de operación y registra el importe de las primas pendientes de cobro, así:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Primas de seguros de incendio y líneas aliadas	\$ 95.5	\$ 34.7
Primas de seguros de automotores	917.6	86.9
Primas de otros seguros generales	224.8	65.5
Primas vencidas	138.8	67.9
Provisión por primas por cobrar (CR)	(21.6)	(20.4)
<b>Total</b>	<b>\$ 1,355.1</b>	<b>\$ 234.6</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad cuenta con provisiones por primas por cobrar para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las mismas. Dichas provisiones ascienden a (US\$21.6) y (US\$20.4), respectivamente.

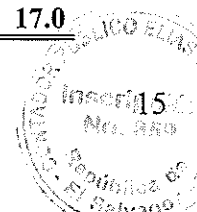
El movimiento de las provisiones registradas durante este periodo se resume a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Monto</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 20.4
Más: constitución de provisión	254.5
Menos: liberación de provisión	(253.4)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<b>\$ 21.6</b>

**NOTA 10. SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS.**

En este rubro se registran los derechos de la Aseguradora por diversas cesiones, según el siguiente detalle:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Cuenta corriente por seguros y fianzas	\$ 0.3	\$ 2.3
Cuenta Cte. por reaseguro y reafianzamiento	10.8	14.7
<b>Total</b>	<b>\$ 11.1</b>	<b>\$ 17.0</b>



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

**NOTA 11. INVERSIONES PERMANENTES.**

Al 31 de diciembre de 2017y 2016, la Sociedad de Seguros no presenta saldo por estos conceptos.

**NOTA 12. ACTIVO FIJO (BIENES MUEBLES E INMUEBLES).**

Al 30 de diciembre de 2017 y 2016, el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Inmueble	470.0	0.0
Mobiliario y equipo	212.2	199.7
Equipo de transporte	66.1	29.2
Equipo de transporte	36.0	0.0
Subtotal	784.3	228.9
(-) Depreciación acumulada	(169.0)	(104.4)
<b>Total</b>	<b>615.3</b>	<b>124.5</b>

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se efectuó ningún revalúo de activos. El movimiento del activo fijo en el ejercicio reportado fue el siguiente:

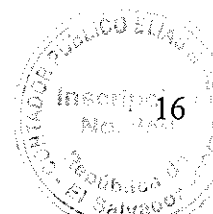
<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldos iniciales	\$ 228.9	\$ 189.2
Más: Adquisiciones	555.4	40.2
Menos: retiros	0.0	0.5
Saldos finales	<b>\$ 784.3</b>	<b>\$ 228.9</b>

**NOTA 13. BIENES RECIBIDOS EN PAGO (ACTIVOS EXTRAORDINARIOS).**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad de Seguros no presenta saldos en este concepto.

**NOTA 14. OBLIGACIONES CON ASEGURADOS.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las obligaciones en concepto de siniestros pendientes de pago, ascienden a US\$0.3 y US\$0.6, respectivamente.



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

**NOTA 15. GASTOS DE ORGANIZACIÓN.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos por este concepto:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldos iniciales	\$ 207.8	\$ 277.1
Más: Aumentos	0.0	0.0
Menos: disminuciones y amortizaciones	69.3	(69.3)
<b>Saldos finales</b>	<b>\$ 138.5</b>	<b>\$ 207.8</b>

**NOTA 16. DEPÓSITOS POR OPERACIONES DE SEGUROS.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad tiene depósitos a favor de sus asegurados por la suma de US\$12.7 y US\$3.1, respectivamente, cuya distribución es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Depósitos por primas de seguros	\$ 12.7	\$ 3.1
<b>Total</b>	<b>\$ 12.7</b>	<b>\$ 3.1</b>

**NOTA 17. OTRAS OBLIGACIONES CON ASEGURADOS.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad de Seguros no presenta saldos en este concepto.

**NOTA 18. RESERVAS TÉCNICAS.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las reservas de riesgos en curso y reservas de siniestros constituidas por la Aseguradora para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a un total de US\$1,184.9 y US\$368.4, respectivamente.

El movimiento registrado durante el periodo en las cuentas de reservas técnicas se resume a continuación:

**AÑO 2017**

<b>Conceptos</b>		<b>Riesgos en Curso</b>	<b>Siniestros</b>	<b>Previsión</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	\$	285.0	36.9	46.5	<b>368.4</b>
Más: Incrementos de reservas		1,061.7	282.4	30.9	<b>1,375.0</b>
Menos: Decrementos de reservas		427.9	130.6	0.0	<b>558.5</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	\$	<b>918.8</b>	<b>188.7</b>	<b>77.4</b>	<b>1,184.9</b>

**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las reservas de riesgos en curso y reservas de siniestros constituidas por la Aseguradora para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a un total de US\$368.4 y US\$285.4, respectivamente.

**AÑO 2016**

Conceptos		Riesgos en Curso	Siniestros	Previsión	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	\$	<b>190.8</b>	<b>74.8</b>	<b>19.8</b>	<b>285.4</b>
Más: Incrementos de reservas		541.0	67.7	26.7	635.4
Menos: Decrementos de reservas		446.8	105.6	0.0	552.4
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	\$	<b>285.0</b>	<b>36.9</b>	<b>46.5</b>	<b>368.4</b>

**NOTA 19. SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Aseguradora, tiene registrado obligaciones, las cuales se encuentran distribuidas de la siguiente manera:

Concepto		2017		2016
Obligaciones en cta. cte. con sociedades de reaseguro y reafianzamiento	\$	20.4	\$	6.9
<b>Total</b>	\$	<b>20.4</b>	\$	<b>6.9</b>

**NOTA 20. OBLIGACIONES FINANCIERAS.**

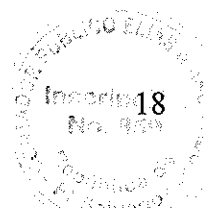
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Concepto		2017		2016
Obligaciones con instituciones financieras	\$	320.0	\$	0.0
Intereses por pagar		1.2		0.0
<b>Total</b>	\$	<b>321.2</b>	\$	<b>0.0</b>

**NOTA 21. OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Concepto		2017		2016
Obligaciones con intermediarios de seguros	\$	111.0	\$	22.1
Obligaciones con agentes		36.1		3.1
<b>Total</b>	\$	<b>147.1</b>	\$	<b>25.2</b>



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

**NOTA 22. PRÉSTAMOS CONVERTIBLE EN ACCIONES.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad de Seguros no presenta saldos en este concepto.

**NOTA 23. UTILIDAD POR ACCIÓN.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la utilidad por acción, es la que a continuación se presenta:

Utilidad por acción US\$5.48y US\$2.04 respectivamente.

El valor anterior ha sido calculado considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y un promedio de acciones en circulación de 25,811 para 2017 y 2016.

**NOTA 24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los gastos de administración muestran los siguientes saldos:

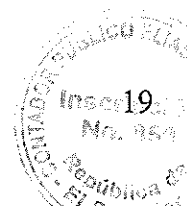
Concepto	2017	2016
Personal	\$ 293.9	\$ 87.5
Directores	31.4	41.6
Servicios recibidos de terceros	210.3	127.1
Seguros	15.1	6.1
Impuestos y contribuciones	26.7	32.5
Depreciaciones	64.7	55.5
Amortización de gastos	119.6	125.3
Gastos diversos	64.2	75.5
<b>Total</b>	<b>\$ 825.9</b>	<b>\$ 551.1</b>

**NOTA 25. RESERVA LEGAL.**

De acuerdo a los artículos 123 y 124 del Código de Comercio, las sociedades deben constituir una reserva legal al 7% de las utilidades netas y el límite mínimo legal de dicha reserva será la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2017 la entidad cuenta con una reserva legal que asciende a US\$21.3.

**NOTA 26. IMPUESTO SOBRE LA RENTA.**

Las entidades constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, a acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo No. 134 de fecha 18 de diciembre de 1991, vigente desde el 1 de enero de 1992.





**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

El impuesto sobre la renta determinado para el ejercicio 2017 y 2016, asciende a un monto de US\$63.4 y US\$23.9, respectivamente.

**NOTA 27. PERSONAS RELACIONADAS.**

De acuerdo con el artículo 27 de la Ley de Sociedades de Seguros, son personas relacionadas:

Las personas naturales que sean titulares del tres por ciento o más de las acciones de la Sociedad de Seguros, incluidas las acciones del cónyuge y parientes hasta el primer grado de consanguinidad.

También son personas relacionadas aquellas Sociedades cuya propiedad se encuentren en las siguientes circunstancias:

- a. En la que un accionista de la Sociedad de Seguros, su cónyuge y parientes dentro del primer grado de consanguinidad, sean titulares del tres por ciento o más de las acciones de la institución, y el diez por ciento o más de acciones con derecho a voto de la Sociedad referida.
- b. En las que un director o gerente de la Sociedad de Seguros, su cónyuge y parientes dentro del primer grado de consanguinidad sean titulares del diez por ciento o más de las acciones con derecho a voto de la Sociedad referida.
- c. En las que dos o más directores o gerentes, sus cónyuges o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, tengan en conjunto la titularidad del veinticinco por ciento o más de las acciones.
- d. En que los accionistas, directores o gerentes de una Sociedad de seguros, sus cónyuges o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, sean titulares en conjunto del diez por ciento o más de las acciones de la Sociedad referida.

Las personas jurídicas relacionadas con la sociedad, son las siguientes:

- FEDECRÉDITO DE C.V.
- CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.
- CAJA DE CRÉDITO DE SANTIAGO NONUALCO, S.C. DE R.L. DE C.V.
- CAJA DE CRÉDITO DE SONSONATE, S.C. DE R.L. DE C.V.
- CAJA DE CRÉDITO DE ZACATECOLUCA, S.C. DE R.L. DE C.V.
- PRIMER BANCO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V.
- CAJA DE CRÉDITO DE USULUTÁN, S.C. DE R.L. DE C.V.
- BANCO DE COOPERACIÓN FINANCIERA DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V.



**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

**NOTA 28. CRÉDITOS RELACIONADOS.**

De conformidad con el artículo 27 de la Ley de Sociedades de Seguros, las sociedades de seguros y sus filiales, no podrán tener en su cartera de créditos otorgados a personas naturales o jurídicas por un monto superior al 15% del capital social pagado y reservas de capital de la institución; además, dicho monto no podrá exceder del 2% de los activos totales netos de reservas de saneamiento y depreciaciones de la sociedad de seguros o de sus filiales, según el caso.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Aseguradora no tiene créditos con entidades relacionadas.

**NOTA 29. REQUERIMIENTO DEL PATRIMONIO NETO MÍNIMO.**

De conformidad con el artículo 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, las sociedades de seguros deben contar con un patrimonio neto mínimo, para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad, en exceso de lo esperado estadísticamente. Esta medición financiera se calcula con base en las reglas establecidas en el artículo 30 de la citada ley.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio neto mínimo asciende a US\$1,359.7 para ambos años, el cual cumple con lo establecido en la ley. Durante el período reportado la Aseguradora cumplió con este requisito, y su patrimonio neto supera a los requerimientos mínimos legales.

**NOTA 30. UTILIDAD DISTRIBUIBLE.**

De conformidad con el inciso primero del artículo 18 de la Ley de Sociedades de Seguros, a dichas entidades deberán retenérseles de sus utilidades, después de deducida la reserva legal, una suma igual a los productos (ingresos) financieros pendientes de cobro; en consecuencia estos valores deberán determinarse como se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Utilidad del ejercicio después de ISR	\$ 156.8	\$ 58.1
Menos: Reserva legal	(15.4)	(5.7)
Utilidad disponible	141.4	52.4
Mas: Utilidad distribuible de ejercicios anteriores	53.5	1.1
Menos: interés por cobrar	(6.9)	(8.1)
<b>Utilidad distribuible</b>	<b>\$ 188.0</b>	<b>\$ 45.4</b>

**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

**NOTA 31. LITIGIOS PENDIENTES.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad de Seguros no tiene litigios pendientes.

**NOTA 32. RESPONSABILIDADES.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Aseguradora presenta los siguientes saldos por este concepto:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Responsabilidad por pólizas de seguro en vigor	\$ 443,211.3	\$ 180,263.0
Responsabilidades cedidas a sociedades de primer orden del exterior	(13,218.1)	(16,594.1)
Responsabilidades por reafianzamientos cedido a otras sociedades del exterior	(286.8)	(192.0)
<b>Total</b>	<b>\$ 429,706.4</b>	<b>\$ 163,476.9</b>

**NOTA 33.DIFERENCIAS SIGNIFICATIVAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES EMITIDAS POR LA SUPERINTENDENCIA Y LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.**

AL 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables para Sociedades de Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero:

1. Las Normas Contables de Seguros requieren la creación de un Pasivo que corresponde a reservas por siniestros no reportados y a reservas de previsión; sin embargo, las NIIF establecen que no reconocerá como pasivos las provisiones por siniestros ocurridos pero no declarados si dichos siniestros se derivan de contratos de seguro que no existen a la fecha de los Estados Financieros.
2. Las NIIF requieren revelaciones adicionales sobre ciertos rubros de los Estados Financieros.

El efecto de estas diferencias sobre los estados financieros de la Sociedad no ha sido determinado por la Administración.

**SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
*(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)*

**NOTA 34. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.**

El segmento geográfico que atiende la Aseguradora es la República de El Salvador, y el segmento de negocios es el de seguros de incendio, seguros de autos, Seguros de fidelidad, Seguros de robo y hurto, Seguros de responsabilidad civil.

**NOTA 35. REASEGUROS.**

La Aseguradora ha negociado y firmado contratos con reaseguradores internacionales, que respaldan los negocios de seguros. Los reaseguradores se listan a continuación:

Reasegurador	Clase de Contrato	Participación
Navigators Insurance Company	Exceso de Pérdida Operativo Incendio	45%
Reaseguradora Patria, S.A.B	Exceso de Pérdida Operativo Incendio	25%
Barents Re Reinsurance Company	Exceso de Pérdida Operativo Incendio	20%
QBE Re (Europe) Limited	Exceso de Pérdida Operativo Incendio	10%
Reaseguradora Patria, S.A.B	Exceso de Pérdida Tent – Plan Diversos	50%
Navigators Insurance Company	Exceso de Pérdida Tent – Plan Diversos	35%
Barents Re Reinsurance Company	Exceso de Pérdida Tent – Plan Diversos	15%
Reaseguradora Patria, S.A.B	Exceso de Pérdida Catastrófico de Incendio	45%
QBE Re (Europe) Limited	Exceso de Pérdida Catastrófico de Incendio	25%
Navigators Insurance Company	Exceso de Pérdida Catastrófico de Incendio	20%
Barents Re Reinsurance Company	Exceso de Pérdida Catastrófico de Incendio	10%

**Adicionalmente nos apoyan facultativamente los siguientes Reaseguradores:**

- Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.
- Scotia Seguros, S.A,
- Mapfre La Centroamericana, S.A.
- La Central de Seguros y Fianzas, S.A.
- Chubb Seguros Panamá, S.A.

**NOTA 36. GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS.**

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 18 de las “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras” (NPB4-47), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, se presenta un resumen de la gestión de riesgos según el detalle siguiente:

Durante el primer semestre del año 2017, Seguros FEDECRÉDITO, S.A., ha dado cumplimiento a la obligación de emitir informes sobre gobierno corporativo, riesgos operacionales, sobre la evaluación técnica de la gestión integral de riesgos, informe sobre la gestión del riesgo crediticio y seguimiento a los requerimientos de cumplimiento regulatorio según las fechas establecidas por los entes reguladores, se desarrolló y aprobó las metodologías para la medición y gestión del riesgo operativo, metodología para la medición y gestión del riesgo crediticio, de inversión y de contraparte.



SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Asimismo, durante el segundo semestre se continuó con la elaboración y aprobación de manuales para la gestión del riesgo de liquidez, riesgo de mercado y riesgo técnico, logrando alcanzar uno de los objetivos estratégicos encomendados a la Gerencia de Riesgos, sobre la implementación de un sistema de gestión integral de riesgos para la Aseguradora.

**NOTA 37. HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES.**

Los hechos de mayor relevancia ocurridos se resumen a continuación:

**Hechos relevantes 2017.**

1. Reestructuración de la Junta Directiva. En fecha 28 de marzo de 2017, la Aseguradora inscribió en CNR la credencial de reestructuración de la Junta Directiva, aprobada en Junta General de Accionistas realizada el 22 de febrero del mismo año, quedando conformada de la siguiente manera:

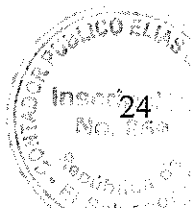
Nombre	Cargo
<b>Directores Propietarios:</b>	
Mario Andrés López Amaya	Presidente
Yaneth Esther Alegría de Galicia	Secretaria
Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez	Director Propietario
<b>Directores Suplentes:</b>	
Luis Armando Montenegro Monterrosa	Presidente
Alex Edilberto Mónico Rodríguez	Secretario
Francisco Javier Alvarenga Melgar	Director Suplente

2. Adquisición de inmueble. En el mes de junio de 2017, la Aseguradora concretó la adquisición de un inmueble para el uso en su actividad. Dicho inmueble fue adquirido en conjunto con FEDECRÉDITO VIDA, S.A. Seguros de Personas, a través de préstamo hipotecario otorgado por FEDECRÉDITO, DE C.V.

**Hechos relevantes 2016.**

1. Durante el ejercicio 2016 se recibió el pago por el aumento de capital social acordado en Sesión de Junta General de Accionistas celebrada el pasado 20 de febrero de 2015 por un valor de \$1,000,000.00, mediante la emisión de 10,000 nuevas Acciones con valor nominal de cien dólares (US\$100.00) cada una.
2. En fecha 18 de octubre de 2016 se realizó inscripción en el CNR de modificación de escritura de constitución.

San Salvador, Febrero de 2018.





MINISTERIO DE HACIENDA  
DIRECCIÓN GENERAL DE IMPUESTOS INTERNOS  
TARJETA DE IDENTIFICACIÓN TRIBUTARIA

NOMBRE DEL CONTRIBUYENTE

SEGUROS FEDECREDITO, SOCIEDAD ANONIMA.

NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN TRIBUTARIA (NIT)

0614-141113-110-0

Fecha de Expiración  
06/02/2014

TIPO DE DOCUMENTO: ESC-CO

10-3212-102-223

No. 0219460

PARA TODA GESTIÓN O TRÁMITE RELACIONADO CON  
LA ADMINISTRACIÓN FISCAL DEBERÁ PRESENTAR  
ESTA TARJETA O HACER REFERENCIA AL  
CORRESPONDIENTE NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN  
TRIBUTARIA.



*[Signature]*

FIRMA DE FUNCIONARIO AUTORIZADO  
LIC. JENBRIX WILMAR PANAMENO CASTRO  
JEFE SEC. REGIST. DE CONTRIB. Y MAG. ENER. (NRI)

*[Signature]*

FIRMA DE CONTRIBUYENTE REPRESENTANTE LEGAL O  
APODERADO

IF210N50322

Victoria Castillo

No. 0219460

G0010443



GOBIERNO DE  
EL SALVADOR  
UNÁMONOS PARA CRECER

# REPUBLICA DE EL SALVADOR CENTRO NACIONAL DE REGISTROS REGISTRO DE COMERCIO




REGISTRO DE COMERCIO: DEPARTAMENTO DE BALANCES: San Salvador, a las ocho horas y cincuenta minutos del día quince de marzo de dos mil dieciocho.

Admitase en calidad de DEPOSITO el Balance General, el Estado de Resultados y el Estado de Cambios en el Patrimonio, practicados al treinta y uno de diciembre de dos mil diecisiete, junto con el dictamen del auditor, los anexos y la certificación del punto de acta de aprobación de los estados financieros, del comerciante: SEGUROS FEDECREDITO, SOCIEDAD ANONIMA, que se puede abreviar: SEGUROS FEDECREDITO, S.A., presentados al numero: 2018007017, a las catorce horas y cuarenta minutos del día seis de marzo de dos mil dieciocho.

DERECHOS: \$17.14, según comprobante de pago número 90719428, del día seis de marzo de dos mil dieciocho

DEPOSITADO EN EL REGISTRO DE COMERCIO-BAJO EL NUMERO 130692. San Salvador, quince de marzo de dos mil dieciocho.

Se hace constar que la información presentada en los estados financieros depositados es de exclusiva responsabilidad del comerciante que los deposita.

  
Licda. Vilma López Ramos  
Contador Público  
VL1877





SEGUROS FEDECREDITO, S.A.  
67 Avenida Sur y Avenida Olimpica #228, Colonia Escalón, San Salvador

**BALANCE GENERAL**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)



ACTIVO	MONTO
11 DISPONIBLE	\$ 521,879.48
12 INVERSIONES FINANCIERAS	\$ 1523,639.24
13 PRÉSTAMOS	\$ -
14 PRIMAS POR COBRAR	\$ 234,607.41
16 SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	\$ 17,012.82
17 INVERSIONES PERMANENTES	\$ -
18 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	\$ 124,545.25
19 OTROS ACTIVOS	\$ 726,463.14

PASIVO	MONTO
21 OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	\$ 3,132.28
22 RESERVAS TÉCNICAS Y CONTINGENCIAL DE FIANZAS	\$ 331,455.43
23 RESERVAS POR SINIESTROS	\$ 36,856.20
24 SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	\$ 6,933.46
25 OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ -
26 OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	\$ 25,202.51
27 CUENTAS POR PAGAR	\$ 74,827.15
28 PROVISIONES	\$ 2,000.00
29 OTROS PASIVOS	\$ 27,229.38
TOTAL PASIVO	\$ 507,636.41

PATRIMONIO	MONTO
31 CAPITAL SOCIAL	\$ 2581,100.00
32 CAPITAL PENDIENTE DE FORMALIZAR	\$ -
33 APOORTE SOCIAL	\$ -
34 APORTES PENDIENTES DE FORMALIZAR	\$ -
35 RESERVAS DE CAPITAL	\$ 5,870.59
36 PATRIMONIO RESTRINGIDO	\$ 8,103.93
38 RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 45,436.41
TOTAL PATRIMONIO	\$ 2640,510.93

TOTAL ACTIVO	\$ 3148,147.34
CONTINGENTES Y COMPROMISOS	
61 CONTINGENTES Y COMPROMISOS DEUDORAS	\$ 197049,233.15
8 CUENTAS DE CONTROL	\$ 797,535.31
TOTAL CUENTAS DE CONTROL, DEUDORAS	\$ 197846,768.46

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 3148,147.34
CONTINGENTES Y COMPROMISOS P/CONTRA	
71 CONTINGENTES Y COMPROMISOS POR CONTRA	\$ 197049,233.15
9 CUENTAS DE CONTROL POR CONTRA	\$ 797,535.31
TOTAL CUENTAS DE CONTROL, ACREEDORES	\$ 197846,768.46

5513500  
10-11-16  
Mario Andrés López Amaya  
Representante Legal  
Douglas Roberto Grijalva Zecena  
Contador General

Mario Ernesto Ramirez Alvarado  
Gerente General  
Murcia & Murcia S.A. de C.V.  
Auditores Externos  
Registro 2306  
Luis Alonso Murcia Hernández  
Registro 704





# SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

67 Avenida Sur y Avenida Olímpica #228, Colonia Escalón, San Salvador

## ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

GASTOS	MONTO
41 SINIESTROS	\$ 275,311.33
42 PRIMAS CEDIDAS POR REASEGUROS Y REAFIANZAMIENTOS	\$ 242,777.71
43 GASTO POR INCREM. RESERVAS TECN. Y CONTING. DE FIANZAS	\$ 341,529.18
45 GASTOS DE ADQUISICION Y CONSERVACION	\$ 265,024.21
46 DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS	\$ 25,061.08
47 GASTOS FINANCIEROS Y DE INVERSION	\$ 23,405.89
48 GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 551,090.36
49 GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 318.27
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 1724,518.03</b>

INGRESOS DE OPERACIÓN	MONTO
51 PRIMAS PRODUCTO	\$ 1401,055.58
52 INGRESO POR DECREM. RESERVAS TECN. Y CONTING. DE FIANZAS	\$ 258,593.59
54 STROS. Y GTOS RECUPERADOS POR REASEG Y REAFIANZ. CEDIDOS	\$ 28,174.05
55 REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES DE SEGUROS Y FIANZAS	\$ 5,351.36
56 SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	\$ 393.53
57 INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	\$ 81,567.71
58 INGRESOS POR RECUPERACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES	\$ 4,944.00
59 INGRESOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 26,516.23
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 1806,596.05</b>

UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL E IMPUESTOS	\$ 82,078.02
RESERVA LEGAL	\$ 5,745.46
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 23,892.96
<b>UTILIDAD DESPUES DE RESERVA LEGAL E IMPUESTOS</b>	<b>\$ 52,439.60</b>

<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>
------------------------------	----------

Mario Andrés López Amaya  
Representante Legal

Douglas Roberto Grijalva Zecena  
Contador General

Mario Ernesto Ramírez Alvarado  
Gerente General

Murcia & Murcia, S.A. de C.V.  
Auditores Externos  
Registro 2306  
Luis Alonso Murcia Hernández  
Registro 704



SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresado dólares de los Estados Unidos de América)



Conceptos	Saldos al 31/12/2014	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/2015	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/2016
<b>Patrimonio</b>	<b>\$ 1581,100.00</b>	<b>125.13</b>	<b>0.00</b>	<b>\$ 1581,225.13</b>	<b>1005,870.59</b>	<b>0.00</b>	<b>\$ 2587,095.72</b>
Capital social pagado	1581,100.00	0.00	0.00	1581,100.00	1000,000.00	0.00	2581,100.00
Reserva legal	0.00	125.13	0.00	125.13	5,870.59	0.00	5,995.72
<b>Patrimonio Restringido</b>	<b>0.00</b>	<b>2,201.48</b>	<b>(1,100.74)</b>	<b>1,100.74</b>	<b>52,439.60</b>	<b>(1,100.74)</b>	<b>53,540.34</b>
Utilidad no distribuable	0.00	1,100.74	0.00	1,100.74	8,103.93	(1,100.74)	8,103.93
Resultado del ejercicio	0.00	1,100.74	(1,100.74)	0.00	44,335.67	0.00	44,335.67
Resultados de ejercicio anteriores	0.00	0.00	0.00	0.00	1,100.74	0.00	1,100.74
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 1581,100.00</b>	<b>2,326.61</b>	<b>(1,100.74)</b>	<b>\$ 1582,325.87</b>	<b>1058,310.19</b>	<b>(1,100.74)</b>	<b>\$ 2640,636.06</b>
Total de acciones comunes y nominativas a un valor de US\$100.00 c/u.				15,811			25,811
Valor contable				US\$100.08			US\$102.31

Mario Andrés López Amaya  
Presidente

Mario Ernesto Ramírez Alvarado  
Gerente General

Douglas Roberto Grijalva  
Contador General



Murcia & Murcia, S.A de C.V.  
Auditores Externos  
Registro 1306  
Luis Alonso Murcia Hernández  
Registro 704



INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO



Global  
Venture  
S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo



2018  
Diciembre

---

Seguros Fedecredito S.A.

---

**Informe de Clasificación  
al 30 de Diciembre de 2018**


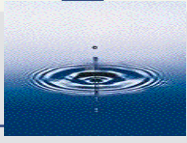

Abril 2019

## Clasificación

AL 30 DE DICIEMBRE 2018

	RATING ANTERIOR	RATING ACTUAL
Emisor	E A-	E A-
Perspectiva	Estable	Estable
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	29 Abril 2019	
Reunión	Ordinaria	

1

1 BASES DE CLASIFICACIÓN	3	
2 ANÁLISIS PROSPECTIVOS	4	
3 ANÁLISIS FINANCIERO	6	

Estable

## Analistas :

Rafael Antonio Parada M.  
Miriam Martínez de Parada  
Siomara Brizuela Quezada  
Rafael Parada

## Descripción de la Categoría

**EA :** 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..

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 proporcionadas por SegurosFedecredito S.A.

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	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	2015 vs. 2016	2016 vs. 2017	2017 vs. 2018
<b>CONSOLIDADOS</b>							
Total Ingresos de Operación	1,171	1,750	3,051	3,631	49.5%	74.3%	19.0%
Total Costos de Operación	829	1,125	1,999	2,575	35.7%	77.8%	28.8%
Utilidades de Operación	450	575	850	1,030	27.6%	48.0%	21.2%
EBIT (En miles de US\$)	(112.00)	51	202	26		295.1%	
EBIT/Ingresos de Operación	4.90	105.4	244	277		131.9%	13.5%
Utilidades Netas	1.20	58	205	213	4741.7%	252.5%	4.1%
Activos Totales	2,756	3,148	5,067	6,133	14.2%	60.9%	21.1%
Pasivos Totales	1,173	508	2,270	3,174	-56.7%	347.1%	39.8%
Patrimonio	1,582	2,641	2,797	2,960	66.9%	5.9%	5.8%
<b>POR ACCIÓN</b>							
Total de Acciones a final del Año	15,811	15,811	25,851	25,851	22.5%	22.5%	0.0%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Margen Bruto de Utilidad	19.6%	35.2%	33.0%	30.1%	-15.2%	-6.4%	-8.8%
Margen Neto de Utilidad	0.1%	3.3%	6.4%	6.1%	20.0%	96.2%	-5.5%
ROE: Rendimiento del Patrimonio	0.1%	2.2%	7.3%	7.2%	55.0%	232.7%	-1.7%
ROA: Retorno de los Activos	0.0%	1.8%	4.0%	3.5%	18.2%	119.0%	-14.0%
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.1%	3.3%	6.7%	5.9%	-12.5%	102.2%	-12.6%
Utilidad Neta / Primas Netas	0.1%	4.2%	7.6%	8.1%	31.9%	80.6%	5.8%
Índice de Desarrollo		25.7%	95.1%	-1.7%	349.5%	269.9%	
<b>LIQUIDEZ</b>							
Liquidez	1.017	4.030	0.851	0.845	-47.8%	-78.9%	-0.7%
Primas Netas / Activos Líquidos	0.918	0.673	1.390	0.985	57.8%	106.7%	-29.2%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas	5.664	6.170	1.939	2.978	-2.9%	-68.6%	53.6%
Act. Liq / Res. Tec. + Res. Siniestros	4.179	5.552	1.630	2.597	-11.0%	-70.6%	59.3%
Ing. Financ. Invers. / Act. Líquidos	5.27%	3.99%	0.046	0.044	-35.2%	15.5%	-4.5%
<b>PRIMAS</b>							
Primas Emitidas / Suscritas	1,094.50	1,387.25	2,705.99	2,651.28	26.7%	95.1%	-2.0%
Primas Producto Netas	1,094.50	1,376.00	2,685.00	2,639.90	25.7%	95.1%	-1.7%
Siniestros Netos	89.40	275.30	337.30	1,166.90	254.6%	22.5%	246.0%
<b>EFICIENCIA</b>							
Eficiencia Operativa	0.350	0.323	0.277	0.269	-52.0%	-14.1%	-3.0%
Ingresos Totales / Utilidad técnica	10.574	6.339	7.602	8.205	40.8%	19.9%	7.9%
Gastos de Operación / Utilidad Técnica	3.705	2.045	2.105	2.204	-32.4%	3.0%	4.7%
Primas Netas / Gastos de Operación	2.431	2.395	3.158	2.563	39.0%	31.9%	-18.9%
Primas / No. de Empleados	218.90	275.20	447.50	155.29	39.2%	62.6%	-65.3%
Gastos de Admón / Primas Retenidas	0.589	0.486	0.341	0.428	6.5%	-30.0%	25.8%
Gastos de Admón / Total de Activos	0.162	0.175	0.163	0.160	-35.0%	-6.9%	-1.8%
Gastos de Admón / Utilidad Técnica	3.680	1.961	2.046	2.101	-31.8%	4.3%	2.7%
Gastos de Operación / Activos	0.163	0.182	0.168	0.168	-35.5%	-8.1%	0.1%
Utilidad Neta / No. de Empleados	0.240	11.620	34.133	12.535	83.6%	193.7%	-63.3%
<b>CAPITAL</b>							
Patrimonio / Activos	0.574	0.839	0.552	0.483	-23.7%	-34.2%	-12.6%
Capital Social / Primas Netas	1.445	1.876	0.961	0.978	-12.0%	-48.8%	1.7%
Patrimonio / Primas Netas	1.446	1.919	1.042	1.121	-14.9%	-45.7%	7.6%
Patrimonio / Activos y Contingencias	0.856	1.149	0.848	0.710	-27.5%	-26.2%	-16.3%
Patrimonio / Reservas Técnicas	7.513	7.965	2.808	3.288	30.3%	-64.7%	17.1%
Activo Fijo / Patrimonio	0.088	0.047	0.220	0.231	-21.3%	366.5%	4.9%

EL RATING ASIGNADO A Seguros Fedecredito S.A. es de E A- perspectiva estable, es una aseguradora nueva que está en la parte de ciclo organizacional de introducción, con un alto nivel de crecimiento. Se otorga esta clasificación considerando que la aseguradora tiene unos Rangos Críticos buenos de Nuestros Valores de Perspectiva de la resistencia al riesgo, tiene poco tiempo de haber iniciado y está en la primera etapa del ciclo organizacional con un rápido crecimiento y con muy buena prospectiva en sus operaciones, alto compromiso/respaldo incondicional explícito de los accionistas mayoritarios ( Fedecredito, socios, etc ) en el soporte en las necesidades de requerimientos futuros de capital, posee una tolerancia al riesgo conservadora, tiene una prospectiva de crecimiento y de construcción de cuota de mercado por posicionamiento por afinidad. Fue constituida como sociedad de seguros el 14 de noviembre de 2013 y dio inicio a operaciones el 2 de enero de 2015. Con una estrategia de posicionamiento que busca participar cada vez en profundidad con el mercado de los clientes y con el sistema Fedecredito, ofreciéndole a lo largo del tiempo toda la gama de seguros en general.

Los riesgos de Seguros Fedecredito S.A entran en tres categorías: los riesgos previsibles que surgen dentro de las operaciones de la empresa, los riesgos estratégicos y los riesgos externos.

Los riesgos estratégicos de Seguros Fedecredito 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 de hacer negocio con el sistema Fedecredito 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 Seguros Fedecredito está iniciando, 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 jugadores, conllevando a una sobrecapacidad que agudiza la competencia de precios, por lo cual es clave una mitigación disciplinada y sistemática de estos riesgos. Hay una 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 que poseen baja cuota de mercado. Hay una posibilidad fuerte de esta destrucción de márgenes y la 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 Seguros Fedecredito por el nicho atendido de forma natural. 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; tiene un nivel de riesgos y probabilidad mediana, por el momento de su ciclo de vida (introducción).

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 cambio de gobierno) y los principales cambios macroeconómicos. El año 2019 y 2020 por el efecto del cambio de gobierno, la polarización política, Deadlock (asamblea legislativa paralizadas /estancada, los dos partidos mayoritarios que no se ponen de acuerdo, el deteriorado ambiente político continúa erosionando la calificación crediticia de El Salvador, la causa de la crisis, la incapacidad y la falta de voluntad a llegar a acuerdos en 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 empresarial (con un enfoque funcional, simple, ambidiestra, flexible, línea media), con adaptación mutua y supervisión como mecanismo de coordinación y estaría ubicada en la etapa de ciclo emprendedora. Con sistemas de información con un nivel de desarrollo en la línea de base. Subsistemas técnicos en desarrollo con modelos de contingencia. Con valores de efectividad hacia el modelo de metas (ganancia), hacia el control de la estructura y el enfoque de mercado, para tener éxito en la etapa de introducción del ciclo de vida.

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 nuevo escenario en crisis mundial y crisis nacional para este periodo y un impacto fuerte para los siguientes años.

Los años próximos a largo plazo podrían ser de buenas oportunidades de mercado para Seguros Fedecredito S.A. por el potencial del Sistema Fedecredito pese al nuevo escenario económico, social y político que vivirá el país.



## ANÁLISIS PROSPECTIVO

El ser parte del Sistema Fedecredito 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 organizaciones relevantes de este sistema Fedecredito y elevar el ratio de adquisición de clientes, la integración en este caso con Fedecredito puede ser muy importante a largo plazo, unos canales de distribución adicional de comercialización masiva. Por otro lado la empresa de seguros de daños, Seguros Fedecredito complementaría la línea de negocios de la sociedad Seguros Fedecredito Vida, Sociedad Anónima Seguros de Personas, 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 relacionadas miembros del sistema Fedecredito, el cual puede ser un mercado cautivo para la empresa; el total de primas causadas estimadas del sistema relacionado, podría ascender a un valor importante.

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 2019-2020. 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 un core business y una gestión de las relaciones con los clientes que le pueden permitir lograr en un plazo mediano una cuota de mercado aceptable.

La industria de seguros se ha vuelto global por los nuevos propietarios globales de las aseguradoras más grandes del país, continuará siendo afectada como lo ha sido este año por los factores que afectan nuestra economía: la recesión, la dolarización, la crisis fiscal, la inflación, la inseguridad, la cual impacta en los gastos de operación, en la línea de salud, reflejados en los montos pagados por reclamos. 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

Seguros Fedecredito, S.A., fue constituida el 14 de noviembre de 2013, inscrita en el Registro de Comercio el 05 de febrero de 2014.

La Sociedad de seguros es una sociedad anónima, de plazo indeterminado, tiene por finalidad principal el desarrollo, promoción y comercialización de todo tipo de seguros generales en sus diferentes modalidades, incluidas las operaciones de fianzas. El capital social inicial de la sociedad es de US\$1,581,100.00, representado por 15,811 acciones comunes y nominativas.

El 19 de diciembre de 2014, fue autorizada por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero para inicio de operaciones, con efectividad 2 de enero de 2015. Se ha aprobado el 21 de febrero del 2018 un incremento de capital en Seguros Fedecredito, S.A. por US \$1,000,000.00.

La estructura accionaria es un 24.98% Fedecredito de C.V., un 34.93 % 5 Cajas de creditos, 2 bancos de los trabajadores 13.53 %, otros accionistas un 26.54%. Se tiene un total de 53 accionistas.

Fortalezas

- Mercado potencial del sistema Fedecredito.
- Enfoque comercial por posicionamiento por afinidad.
- Acceso a fuentes de capital.
- Sistema Fedecredito al cual pertenece.

- Acceso a nichos del mercado del sistema Fedecredito.
- Integración vertical.

Debilidades

- Costos de introducción en los primeros años.

- Baja cuota de mercado en los primeros años.
- Interfase con el cliente del Sistema Fedecredito.

Oportunidades

- Existe el nicho Sistema Fedecredito.
- Explotar el mercado potencial para seguros. El monto para este sector es bastante atractivo.
- El mercado de productos masivos tiene un gran potencial para ser desarrollado. Esto genera en ciertos nichos masivos un mercado potencial para un Asegurador mediano.

Amenazas

- Deadlock :asamblea legislativa paralizada /estancada los dos partidos mayoritarios que no se ponen de acuerdo, el deteriorado ambiente político continúa erosionando la calificación crediticia de 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 2019-2020.
- 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.

# ANÁLISIS FINANCIERO

Seguros Fedecredito S.A.  
Balance General Resumido al 31 de Diciembre  
en miles de dólares \$

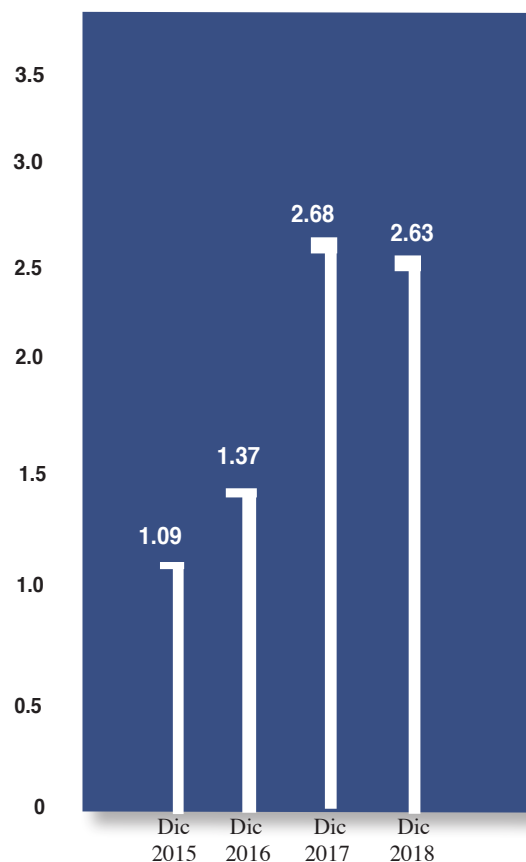
Año	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
Total Activos del Giro	1,847.70	2,297.10	3,297.50	4,169.70
Caja y Bancos	121.70	521.90	108.40	657.60
Inversiones Financieras (Neto)	1,071.10	1,523.60	1,822.90	2,023.20
Cartera Neta de Préstamos	501.90			190.20
Primas por Cobrar (neto)	153.00	234.60	1,355.10	1,259.80
Deudores por seguros y fianzas		17.00	11.10	38.90
<b>Otros Activos</b>	768.10	726.50	1,154.00	1,280.80
<b>Activo Fijo</b>	<b>139.70</b>	<b>124.50</b>	<b>615.30</b>	<b>682.90</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2,755.50</b>	<b>3,148.10</b>	<b>5,066.80</b>	<b>6,133.40</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,173.20</b>	<b>507.60</b>	<b>2,269.50</b>	<b>3,173.60</b>
Total Pasivos del Giro	53.20	35.20	501.70	514.10
Obligaciones con asegurados	2.00	3.10	13.00	21.90
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	34.10	6.90	20.40	29.50
Obligaciones con intermediarios y agentes	17.10	25.20	147.10	141.50
Otros Pasivos	834.60	104.00	582.90	1,627.10
Reservas Técnicas	210.60	331.50	996.20	900.20
Reservas por siniestros	74.80	36.90	188.70	132.20
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,582.30</b>	<b>2,640.50</b>	<b>2,797.30</b>	<b>2,959.80</b>
Capital Social	<b>1,581.10</b>	<b>2,581.10</b>	<b>2,581.10</b>	<b>2,581.10</b>
Reservas de capital	1.20	59.40	216.20	378.70
Resultados acumulados				
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>2,755.50</b>	<b>3,148.10</b>	<b>5,066.80</b>	<b>6,133.40</b>

Seguros Fedecredito S.A.  
Estado de Resultado Resumido al 31 Diciembre  
en miles de dólares \$

Año	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>1,170.90</b>	<b>1,750.10</b>	<b>3,050.70</b>	<b>3,630.70</b>
Primas netas de devoluciones	1,094.50	1,376.00	2,685.00	2,639.90
Ingresos por decremento de reservas técnicas		258.60	244.70	814.40
Siniestros y gastos recuperados reaseguros		28.20	10.80	3.00
Reembolso de gastos por cesiones	13.50	5.30	13.10	7.80
Ingresos financieros y de inversiones	62.90	81.60	89.00	118.00
Costos de Operación	828.80	1,124.60	1,999.10	2,575.00
Siniestros	89.40	275.30	337.30	1,166.90
Primas cedidas	335.50	242.80	260.20	348.70
Gastos por incremento de reservas	285.40	341.50	1,061.30	661.90
Gastos de adquisición conservación	118.50	265.00	340.30	397.50
Margen Bruto	338.20	625.50	1,051.60	1,055.70
<b>Gastos de operacion</b>	<b>450.20</b>	<b>574.50</b>	<b>850.10</b>	<b>1,030.00</b>
Gastos Financieros y de Inversión	3.10	23.40	24.20	48.30
De administración	447.10	551.10	825.90	981.70
Resultado de Operación	-112.00	51.00	201.50	25.70
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>-329</b>	<b>-172</b>	<b>519</b>	<b>640</b>
<b>Utilidad (Pérdida) del Periodo</b>	<b>1.20</b>	<b>58.10</b>	<b>204.80</b>	<b>213.10</b>



## PRIMAS NETAS - MILLONES DE DÓLARES



INGRESOS DE OPERACIÓN	2015	2016	2017	2018
Primas Netas	93.48%	78.64%	88.25%	73.68%
Ingresos por Decremento de Reservas Técnicas		14.78%	8.04%	22.73%
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro		1.61%	0.35%	0.08%
Reembolsos de gastos por Cesiones	1.15%	0.30%	0.43%	0.22%
Ingresos financieros e Inversiones	5.37%	4.66%	2.93%	3.29%

## Volúmenes de Operación

Seguros Fedecredito, S.A. durante el periodo analizado, ha logrado un índice de crecimiento importante teniendo en consideración que es una nueva empresa (nuevo entrante al sector seguros), la evolución experimentada por el sector y la situación de la economía del país en este periodo.

Para diciembre del 2015, las Primas Netas de Seguros Fedecredito, S.A. fue \$1.094.5 millones. Con un 0.18% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

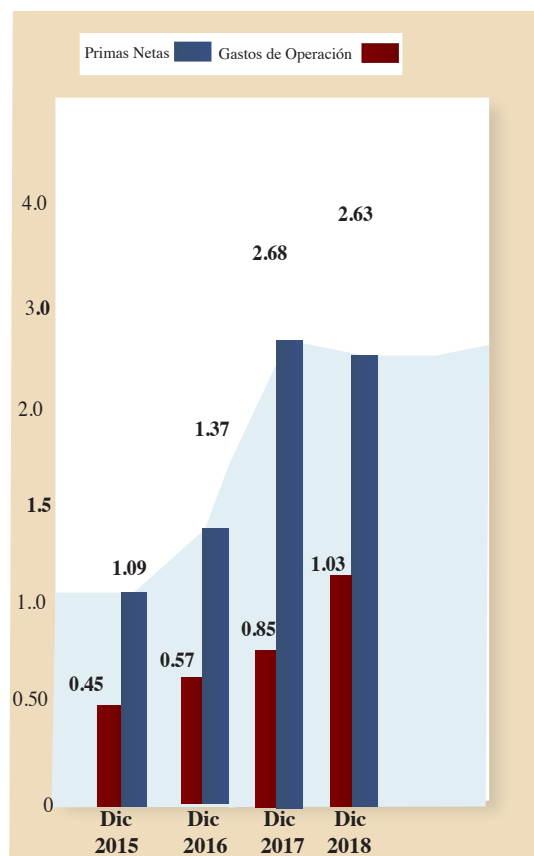
Al 31 diciembre de 2016, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Fedecredito, S.A. fue un 25.7% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 1.376 millones. Con un 0.22% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Para diciembre del 2017, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Fedecredito, S.A. fue un 95.1% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$2.685 millones. Con un 0.44% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

COSTOS DE OPERACIÓN	2015	2016	2017	2018
Siniestros Netos	7.64%	15.73%	11.09%	32.57%
Primas Cedidas por Reaseguro	28.65%	13.88%	8.55%	9.73%
Gastos por Incremento de Reservas técnicas	24.37%	19.52%	34.88%	18.47%
Gastos de Adquisición y Conservación	10.12%	15.15%	11.18%	11.09%

## PRIMAS NETAS Y GASTOS DE OPERACIÓN

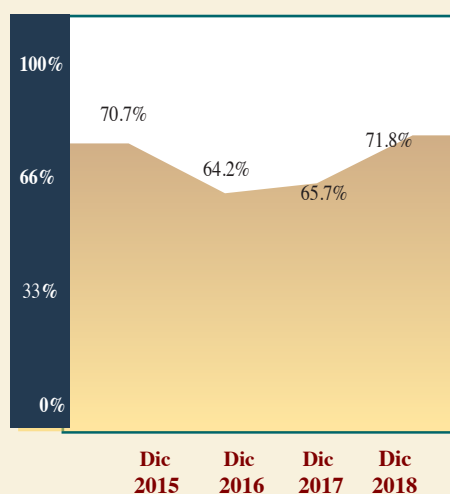
En millones de \$



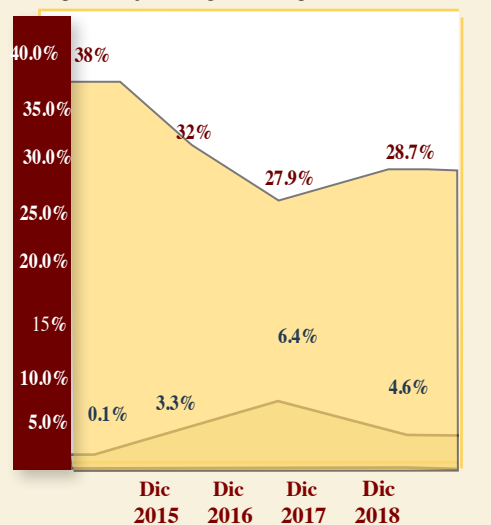
Fuente: Seguros Fedecredito, S.A. Diciembre 2018

## 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

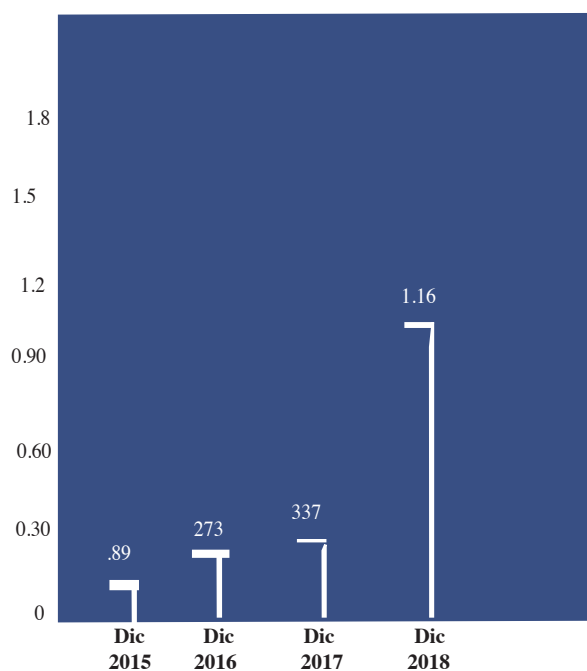


Utilidad neta Gastos de Operación

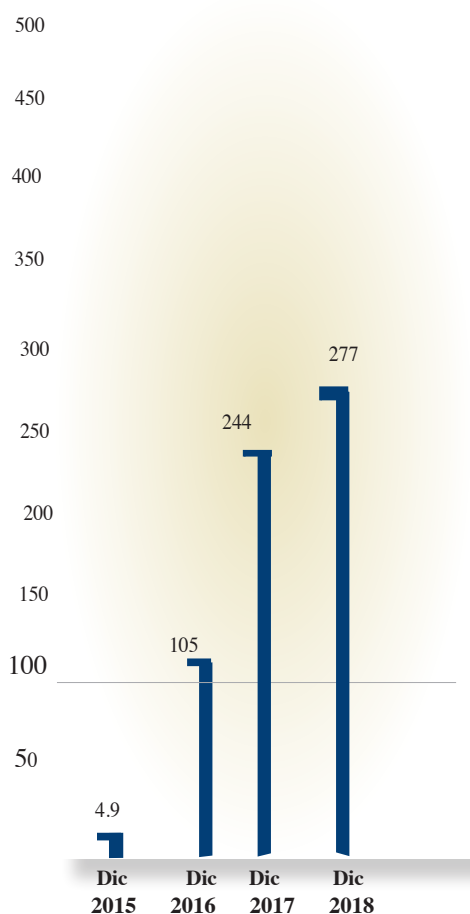
Fuente: Seguros Fedecredito, S.A. 2018

### SINIESTROS PAGADOS

Millones de dólares



### EBIT - en miles de dólares



Al 31 diciembre del 2018, el Índice de Desarrollo de Primas Netas de Seguros Fedecredito, S.A. fue un -2.0% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 2.639 millones. Con un 0.40 % 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 Seguros Fedecredito, S.A. describe una tendencia positiva a pesar de las adversidades del entorno, cambios de la industria y la guerra por el mercado desatada en el sector.

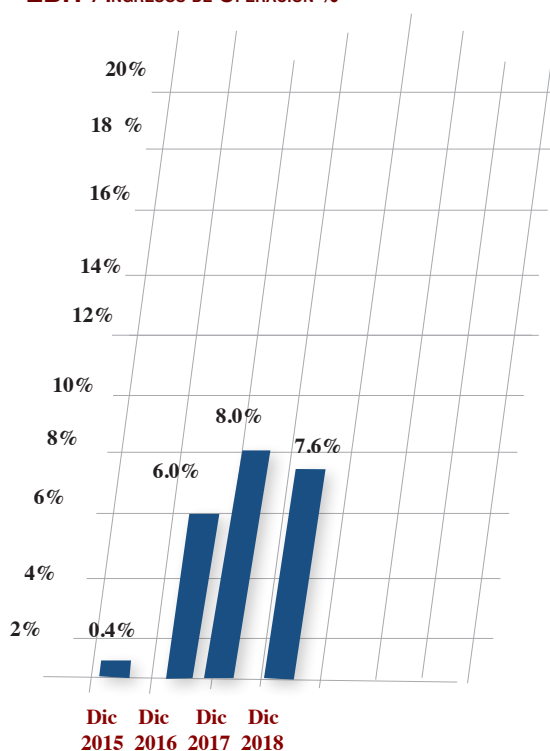
### EBIT Y EBITDA A JUN

	2015	2016	2017	2018
EBIT (En Miles de \$)	4.90	105.40	244.40	277.40
EBITDA (En Miles de \$)	166.60	286.20	428.70	468.80
EBIT/Ingresos de Operación	0.42%	6.02%	8.01%	7.64%

### PARTICIPACIÓN De Seguros Fedecredito, S.A. EN EL MERCADO DE SEGUROS

	2015		2016		2017		2018	
	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%
Participación Primas Netas	1.09	0.18%	1.37	0.22%	2.68	0.44%	2.63	40%
Total Primas Sistema	608.6	100%	620.9	100%	616.1	100%	657.5	100%
Participación Responsabilidades		0.05%		0.08%		0.10%		0.20%
Total Responsabilidades Sistema		100%		100%		100%		100%

### EBIT / INGRESOS DE OPERACIÓN %



Para diciembre del 2015 los ingresos de operación fueron la cifra de \$ 1.170 millones, con las Primas (93.48%) el rubro de los Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 1.15% y los Ingresos Financieros con el 5.37 % como fuentes principales.

Al 31 diciembre del 2016 los ingresos de operación fueron superiores en 49.5% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$ 0.851 millones, con las Primas (78.64 %) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (14.78%) y los Siniestros y Gastos recuperados (1.61%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 0.30% y los Ingresos Financieros con el 5.37% como fuentes principales.

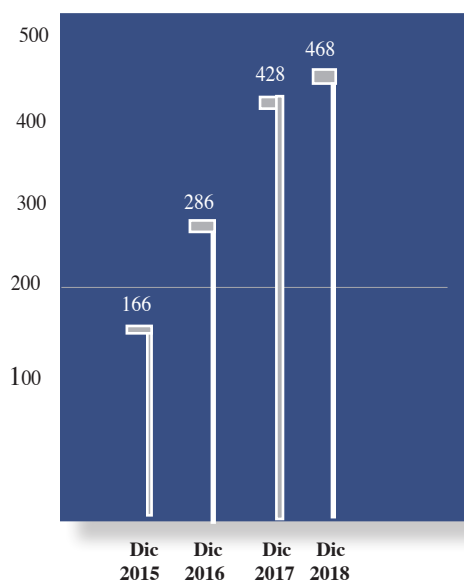
Al 31 diciembre del 2017 los ingresos de operación fueron superiores en 74.3% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$3.042 millones, con las Primas (88.25%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (8.04%) . los Siniestros y Gastos recuperados 0.35% El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 0.43% y los Ingresos Financieros con el 2.93% como fuentes principales.

Para el 31 diciembre del 2018 los ingresos de operación fueron superiores en 19.0% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$3.583 millones, con las Primas (73.68%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (22.73%) y los Siniestros y Gastos recuperados 0.08%) . El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 0.22 % y los Ingresos Financieros con el 3.29% como fuentes principales.

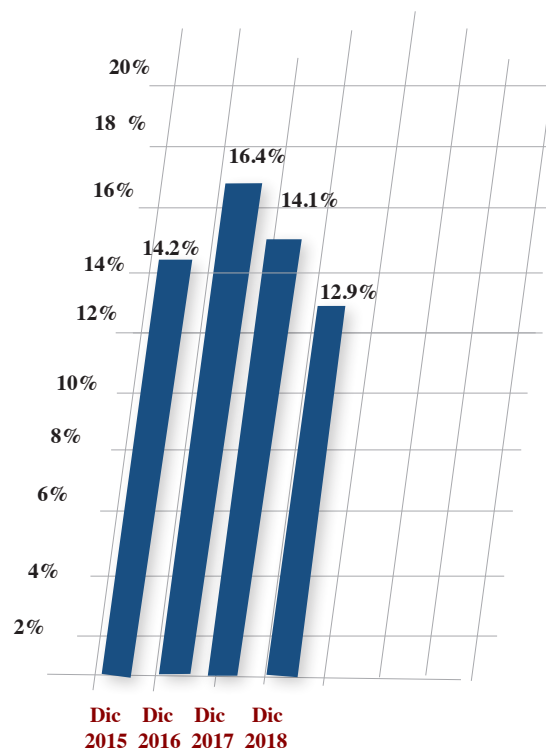
#### **COSTOS DE OPERACIÓN**

Los Costos de Operación de Seguros Fedecredito, S.A. a diciembre de 2015 fueron de \$ 0.828 millones, equivalentes al 70.78 % de los Ingresos de Operación. Estos Costos han

**EBITDA - en miles de dólares**



#### **EBITDA / Ingresos de Operación %**



mostrado una tendencia a la alza en sus valores absolutos en el 2016 y el 2018. En lo porcentual se han movido dentro del rango del 64.27% al 71.87% de los Ingresos de Operación.

A diciembre de 2016 los Costos Operativos de la compañía representaron el 64.27%, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 1.124 millones.

Al 31 diciembre de 2017 los Costos Operativos de la compañía representaron el 65.7%, del Total de Ingresos, con un valor de \$1.999 millones.

Al 31 diciembre de 2018 los Costos Operativos de la compañía representaron el 71.87%, del Total de Ingresos, con un valor de \$2.575 millones.

Respecto a los Siniestros, para el año 2015 los Siniestros de Seguros Fedecredito, S.A. alcanzaron los \$ 89.40 miles, un monto equivalente al 7.64% de los Ingresos de Operación. Al 31 diciembre del 2016, el monto total de los Siniestros fue un 15.73 % del total de los Ingresos con un valor de \$275.3 miles.

A diciembre del 2017 el valor total de los Siniestros fue 11.09% de los Ingresos Totales con un valor de \$337.3 miles.

A diciembre del 2018 el valor total de los Siniestros fue 32.57% de los Ingresos Totales con un valor de \$ 1.166 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 diciembre del 2015 llegó a representar el 28.65% de carga sobre los Ingresos Totales. Para diciembre del 2016 el 13.88% del total de los Ingresos, en diciembre del 2017 el 8.5% y en diciembre de 2018 el 9.73%.

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 31 diciembre del 2015, estos gastos representaron un monto equivalente al 24.37%, en diciembre del 2016 fue 19.52% del total de los Ingresos de Operación, en diciembre del 2017 fue 34.88% del total de los Ingresos de Operación y en diciembre del 2018 fue 18.47% del total de los Ingresos de Operación..

Otra cuenta comprendida en los Costos Operativos de Seguros Fedecredito, S.A. son los Gastos de Adquisición y Conservación que en diciembre del año 2015 alcanzaron el 10.12%,

en diciembre del 2016 el 15.15 9%, en diciembre del 2017 el 11.18% y en diciembre de 2018 el 11.09%.

#### **LAS UTILIDADES**

Los resultados netos de Seguros Fedecredito S.A desde el año 2015 hasta el 2018 mostraron una tendencia acorde a un nuevo negocio ligado al grupo al cual pertenece , que busca llegar a su punto de equilibrio y a una adecuada cuota de mercado. Comenzando a Diciembre de 2015 con un monto de \$1.2 miles, para Diciembre de 2016 obtenidas fueron de \$58.1 miles, a Diciembre del 2017 fueron 204.8 miles y a Diciembre de 2018 fueron de \$213.10 miles.

#### **RESULTADOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (EBIT)**

Las utilidades de Seguros Fedecredito S.A. antes de impuestos y antes de intereses para Diciembre de 2015 ascendieron a \$4.90 miles, a Diciembre

de 2016, la aseguradora registró, \$ 105.4 miles en concepto de EBIT , en Diciembre del 2017 fue de \$ 244.40 miles y en Diciembre de 2018 fue de \$ 277.4 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 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.

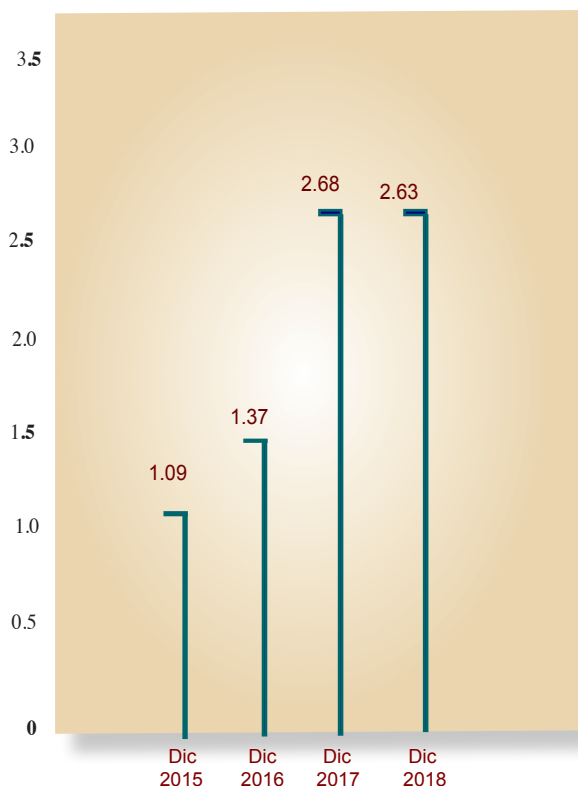
#### **EBIT/INGRESOS DE OPERACIÓN Y EBITDA/ INGRESOS DE OPERACIÓN.**

Por otro lado, los coeficientes de EBIT/ Ingresos de Operación y EBITDA/Ingresos de Operación muestran el siguiente comportamiento: en Diciembre del 2015 el EBIT/Ingresos de Operación fue de 0.42%, mientras que para Diciembre del 2016 este coeficiente llegó a 6.02%, de 8.01% en Diciembre del 2017 y de 7.64% en Diciembre de 2018.

En cuanto al ratio EBITDA/Ingresos de Operación, los resultados a Diciembre de los años 2015, 2016, 2017 y 2018 fueron con la misma tendencia, elevados

<b>Primas</b> (en miles de US\$)	<b>Dic 2015</b>	<b>Dic 2016</b>	<b>Dic 2017</b>	<b>Dic 2018</b>
<b>Primas / Responsabilidades</b>	0.00704	0.0076	0.0061	0.0051
<b>Primas Emitidas/Suscritas</b>	1,094.50	1,387.25	2,705.99	2,651.28
<b>Devoluciones y Cancelaciones de Primas</b>	0.00	11.25	20.99	11.38
<b>Primas Producto Netas</b>	1,094.50	1,376.00	2,685.00	2,639.90
<b>Primas Cedidas</b>	335.50	242.80	260.20	348.70
<b>Primas Retenidas</b>	759.00	1,133.20	2,424.80	2,291.20
<b>Comisiones de Reaseguro</b>	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro</b>	0.00	28.20	0.00	3.00
<b>Siniestros Retenidos</b>	-89.40	-247.10	-337.30	-1,163.90
<b>Ingresos / Egresos Técnicos por Ajustes de Reserva</b>	-285.40	-82.90	-816.60	152.50
<b>Gastos de Adquisición y Conservación de Primas</b>	118.50	265.00	340.30	397.50

### PRIMAS PRODUCTO NETAS (En Millones de \$)



por las amortizaciones. Para Diciembre del 2015 el EBIT/ Ingresos de Operación fue de 12.43%, mientras que para Diciembre del 2016 este coeficiente llegó a 16.35%, de 14.05% en Diciembre del 2017 y de 12.91% en Diciembre de 2018.

### PRIMAS Y REASEGUROS:

La empresa está viviendo la primera fase de su ciclo de negocios de introducción en el periodo comprendido entre el 2015 y el 2018.

#### PRIMAS PRODUCTO NETAS:

A Diciembre del 2015, las Primas Producto Netas fueron de \$1,094.50 miles.

Para el 30 de Diciembre del 2016 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$ 1,376.00 miles, habiendo aumentado un 25.7% con relación a diciembre del 2015.

Al 30 de Diciembre del 2017 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$ 2,685.0 miles, habiendo aumentado un 95.1% con relación a Diciembre de 2016.

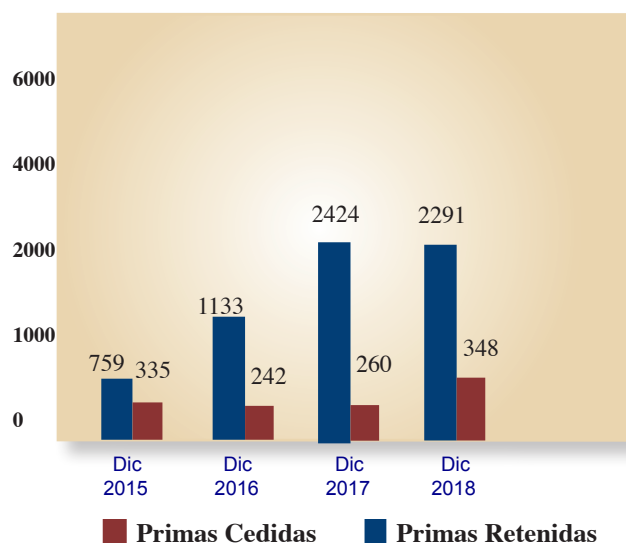
Al 30 de Diciembre del 2018 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$2,639.9 miles, habiendo bajado un 1.7% con relación a Diciembre de 2017.

#### DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS:

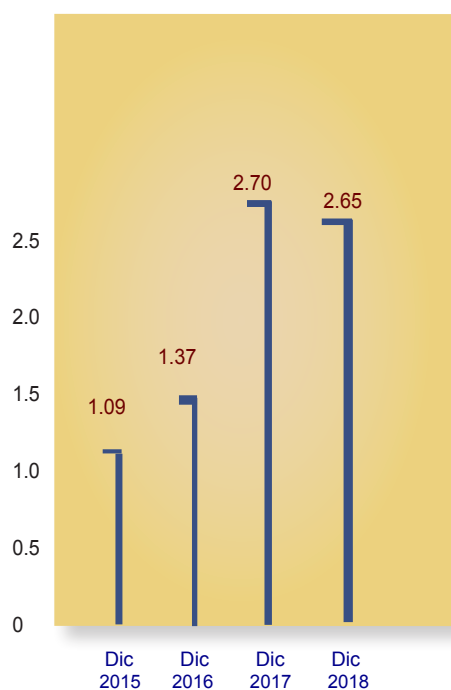
Respecto a Devoluciones y Cancelaciones de Primas no se registra ningún valor a Diciembre de 2015, para Diciembre de 2016, Diciembre del 2017 y Diciembre de 2018 fueron \$11.25 miles, \$20.99 miles y \$11.38 miles respectivamente.

### DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA CARTERA DE SEGUROS

#### PRIMAS CEDIDAS Y PRIMAS RETENIDAS (En Miles de \$)

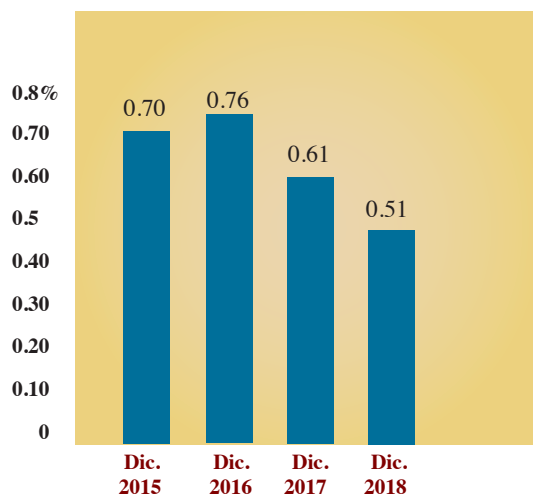


#### PRIMAS EMITIDAS/SUSCRITAS (En Millones de \$)





**PRIMAS/RESPONSABILIDADES**  
(En Porcentaje)



**PRIMAS CEDIDAS Y PRIMAS RETENIDAS:**

Las Primas Cedidas representan el monto de aquellas primas trasladadas al reasegurador y muestran una tendencia ascendente pasando de \$355.50 miles en Diciembre de 2015, a \$242.8 miles en Diciembre de 2016, una baja del 27.6% con relación a la cifra del año 2015. A Diciembre del 2017 las Primas Cedidas fueron un 7.2% mayores que el año anterior con un valor de \$ 260.20 miles. Para el 30 de Diciembre de 2018 las Primas Cedidas fueron un 34.0% mayores que el año anterior con un valor de \$ 348.70 miles.

En el comportamiento de las Primas Retenidas éstas pasaron de \$759.0 miles en Diciembre de 2015 a \$ 1,133.20 miles en Diciembre de 2016, un aumento del 49.3% con relación a la cifra del año anterior. A Diciembre del 2017 las Primas Retenidas fueron un 114.0% mayores que el año anterior con un valor de \$ 2424.80 miles. A Diciembre del 2018 las Primas Retenidas fueron un 5.5% menores que el año anterior con un valor de \$2,291.20 miles.

**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 2015 - 2018, habiendo pasado de \$ 1,094.5 miles en Diciembre del 2015; un cambio porcentual del 26.7% en el 2016 \$ 1,387.25 miles entre ambos períodos, 95.1% entre 2016 y 2017 con un total de \$ 2,705.99 miles y -2.0% entre 2017 y 2018 con un total de \$2,651.28 miles

### **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 Diciembre del 2015, Diciembre del 2016, Diciembre del 2017 y Diciembre de 2018 el indicador fue de 0.70% , 0.76%, 0.61%, 0.51% respectivamente.

### **Gestión de la Liquidez**

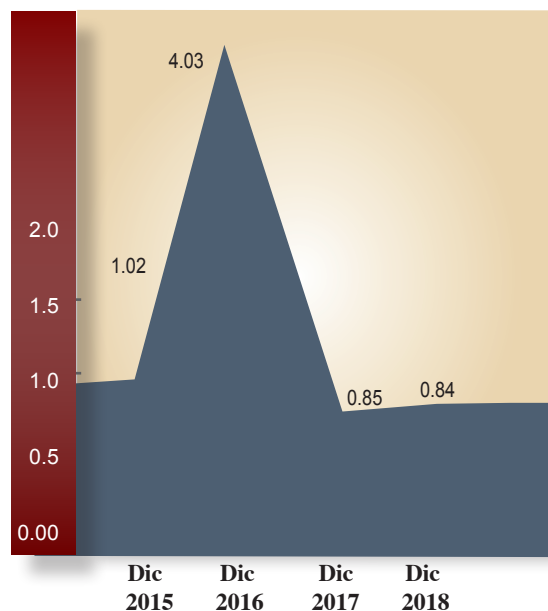
La *Razón de Liquidez* dentro del período estudiado presenta el siguiente comportamiento: pasando de 1.02 en Diciembre del 2015, a 4.03 en Diciembre de 2016, a 0.851 en Diciembre del 2017 y a 0.84 en Diciembre del 2018.

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 0.92 en Diciembre del 2015, para luego convertirse en 0.67 en Diciembre del 2016, de 1.39 en Diciembre de 2017 y de 0.98 en Diciembre de 2018, 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 5.66 en Diciembre del 2015 a 6.17 en Diciembre del 2016, 1.94 en Diciembre del 2017 y 2.98 en Diciembre del 2018.

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 4.18 en Diciembre del 2015, 5.55 en Diciembre del 2016, 1.64 en Diciembre del 2017 y 2.60 en Diciembre del 2018.

### **RAZÓN DE LIQUEDEZ**



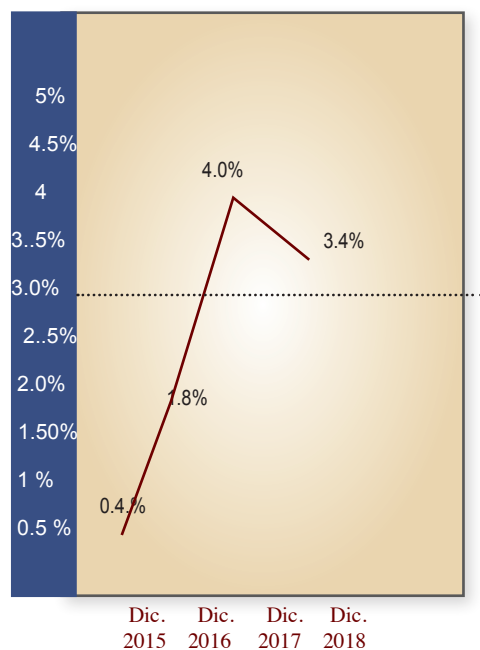
Los *Ingresos Financieros y de inversiones/Activos Líquidos*, que nos representan el aporte que los fondos provenientes de Ingresos Financieros y de inversiones realizan a la liquidez de la empresa, han mantenido niveles variables, basados en los movimientos de tasas de interés que se han experimentado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

Este indicador comenzó en un 5.2% en Diciembre de 2015, fue en Diciembre de 2016 un 3.9 %, a 4.6 % en Diciembre del 2017 y 2.98 en Diciembre de 2018.

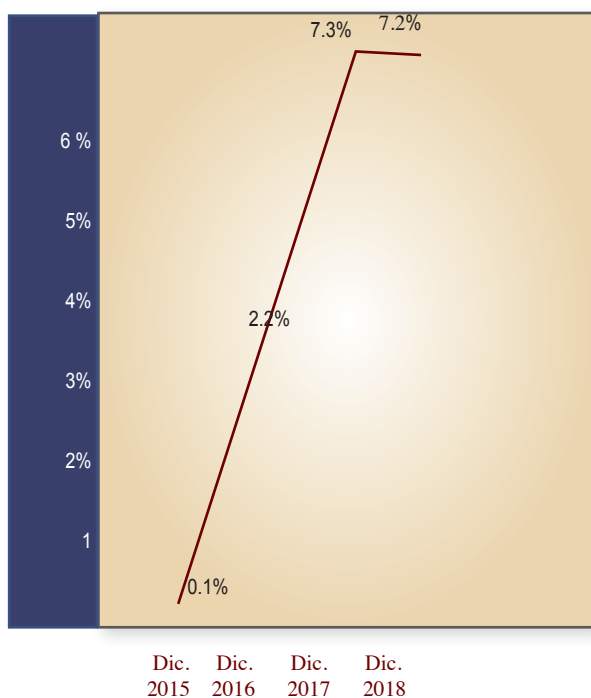
### **COEFICIENTES DE LIQUEDEZ**

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
Razón de Liquidez	1.02	4.03	0.851	0.84
Primas Netas/Activos Líquidos	0.92	0.67	1.39	0.98
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	5.66	6.17	1.94	2.98
Activos Líquidos/Reservas Técnicas más siniestros	4.18	5.55	1.63	2.60
Ingresos Fin., Inversiones / Act. LÍQ	0.0527	0.0399	0.0461	0.044
EBIT (En miles de \$)	4.90	105.40	244.40	277.40
EBITDA (en miles de \$)	166.60	286.20	428.70	468.80

## ROA (UTILIDAD NETA/ACTIVOS TOTALES)



## ROE (UTILIDAD NETA/PATRIMONIO)



## RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
Retorno de los activos (ROA)	0.00044	0.018	0.040	0.035
Margen de Utilidad Neta (ROS)	0.001	0.033	0.067	0.059
Ingresos de Operación/Activos Totales	0.42	0.56	0.60	0.59
Gastos de Operación/Total de Activos	0.163	0.182	0.168	0.168

## ROS (UTILIDAD NETA/INGRESOS DE OPERACIÓN)



# ANÁLISIS DE EFICIENCIA

## Análisis de la Rentabilidad

El *Retorno sobre los Activos (ROA)* durante los ejercicios analizados ha variado entre un 0.044 % en Diciembre del 2015, un 1.84% en Diciembre de 2016, 4.0 %, en Diciembre del 2017 y 3.47 % en Diciembre del 2018, hay que seguir construyendo el rightsizing.

El *Margen de Utilidad Neta (ROS)*, consistente con lo sucedido con la ROA, ha tenido un comportamiento similar, en Diciembre de 2015 es de 0.1 %, de 3.3% en Diciembre de 2016, de 6.7% en Diciembre del 2017 y de 5.8% en Diciembre del 2018. Este ratio se ha visto influenciado por el nivel de la cartera y que define los niveles de utilidad.

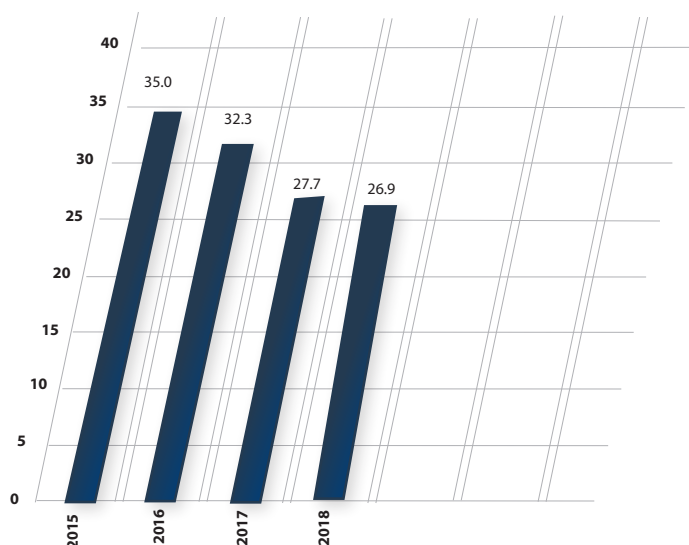
El *Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)* ha tenido tendencia similar, pasó del 0.07 % al 2.2% en Diciembre del 2015 al 30 de Diciembre de 2016, al 7.3 % en Diciembre del 2017 y al 7.2% en Diciembre del 2018.

En cuanto al coeficiente de Ingresos de Operación/Activos Totales, en Diciembre de 2015 el coeficiente fue de 0.42, incrementando en el 2016 al 0.56, a 0.60 en Diciembre del 2017 y a 0.59 en Diciembre del 2018.

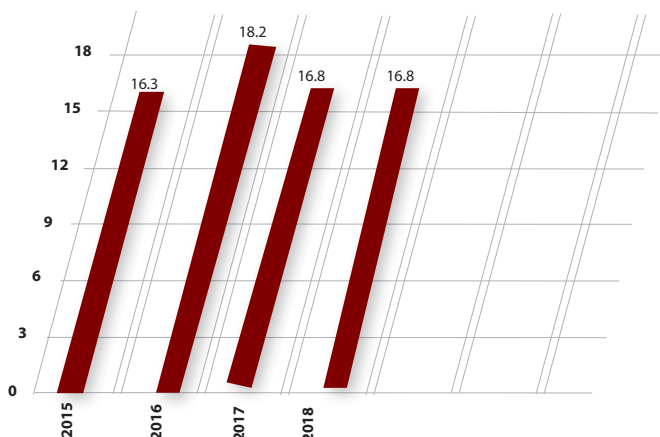
El coeficiente de Gastos de Operación/Activos Totales, el comportamiento fue ascendente: pasando del 16.3% en Diciembre del 2015 al 18.2% en Diciembre del 2016, a 16.8% en Diciembre del 2017 y a 16.8% en Diciembre del 2018.

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 2015-2018, habiendo comenzado con un 35.0% en Diciembre

## EFICIENCIA OPERATIVA %



## GASTOS DE OPERACIÓN/ACTIVOS %



de 2015, pasó al 32.3 % en Diciembre del 2016, 27.7% en Diciembre del 2017 y un 26.9% en Diciembre del 2018.

El Margen EBIT/Ingresos de Operación inició en Diciembre del 2015 en 0.42% para pasar a ser 6.2% en Diciembre del 2016, a 8.0 % en Diciembre del 2017 y a 7.6% en Diciembre del 2018.

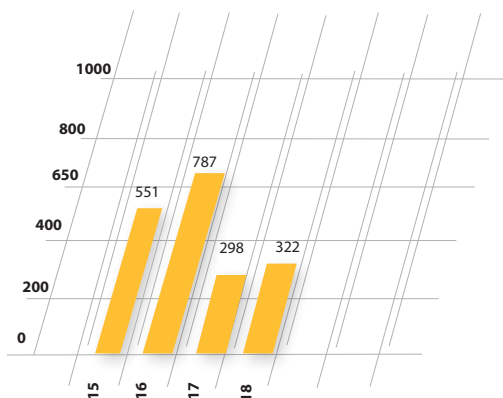
El Margen EBITDA/Ingresos de Operación, inició en Diciembre del 2015 en 14.23% para pasar a ser 16.3% en Diciembre del 2016, a 14.0 % en Diciembre del 2017 y a 12.9 % en Diciembre del 2018. Hay que tener el periodo de introducción de la empresa al mercado, afectados también por la exposición al riesgo en mente.

La Razón de Activos/Número de Empleados a Diciembre de 2015 fue de \$551.58 miles, de \$787.98 miles en diciembre del 2016, \$298.05 miles en Diciembre del 2017 y

## COEFICIENTES DE EFICIENCIA

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
Eficiencia Operativa	0.350	0.323	0.277	0.269
Gastos de Operación / Activos	0.162	0.175	0.163	0.160
Activos Totales / Número de Empleados	551.10	787.03	298.05	322.81
Utilidades Netas / Número de Empleados	0.24	14.53	12.05	11.22
EBIT / Ingresos de Operación	0.0042	0.0602	0.0801	0.0764

### ACTIVOS TOTALES/NÚMERO DE EMPLEADOS EN MILES DE \$



\$322.81 miles en Diciembre del 2018.

El índice de *Utilidad Neta/Número de Empleados* es de \$ 0.24 miles en Diciembre de 2015, es de \$14.53 miles en Diciembre de 2016, \$12.05 miles en Diciembre del 2017 y \$11.22 miles en Diciembre del 2018.

### Coefficientes de Capital:

El coeficiente Patrimonio/Activos mantiene una tendencia habiendo alcanzado el 57.4 % en Diciembre del 2015, al 83.9 % en Diciembre del 2016, a Diciembre del 2017 es de 55.2%, y a diciembre del 2018 es de 48.3 %.

Los Activos Totales comenzaron en \$ 2,755 miles en Diciembre del 2015 y experimentaron un crecimiento del 14.2% en Diciembre del 2016 llegando hasta los \$3.148 millones, a \$ 5.066 millones en Diciembre del 2017 y a \$6.133 millones a Diciembre del 2018.

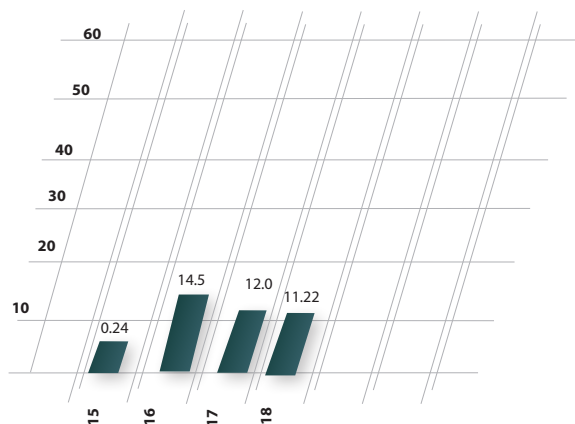
El Patrimonio por su parte, comenzó en \$1.58 millones en el 2015, fue \$ 2.6 millones en Diciembre del 2016, \$2.79 millones en Diciembre del 2017 y \$ 2.96 millones en Diciembre del 2018.

Los coeficientes de *Capital Social/Primas Netas* a Diciembre varían comenzando en 144% en el 2015 disminuyendo al 187% en Diciembre del 2016, a 96.1 % en Diciembre del 2017 y a 97.8 % en Diciembre del 2018.

El coeficiente de *Patrimonio/Primas Netas* ha tenido un comportamiento entre Diciembre de los años 2015 y 2018, pasando de 144% en el 2015 al 191% en el 2016, al 104% en el 2017, y al 112% en el 2018.

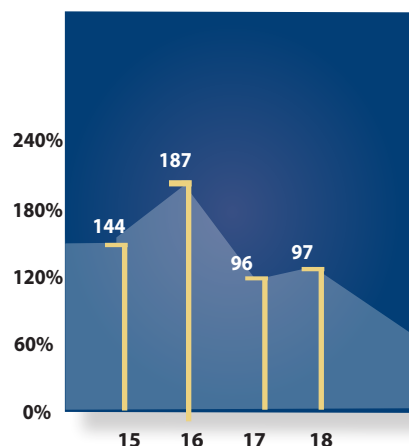
La relación *Patrimonio/Reservas Técnicas* se ha

### UTILIDADES NETAS/NÚMERO DE EMPLEADOS EN MILES DE \$

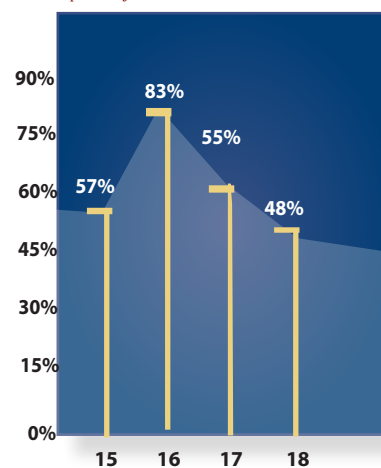


comportado de la siguiente manera: Habiéndose encontrado en un 7.5 en Diciembre de 2015 tuvo 7.9 veces en Diciembre del 2016, a 2.8 veces en el 2017 y a 3.2 veces en Diciembre de 2018.

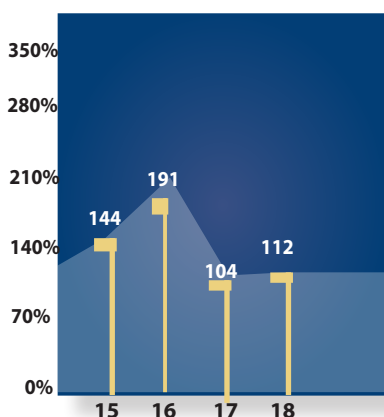
### Capital Social / Primas Netas a Dic en porcentaje



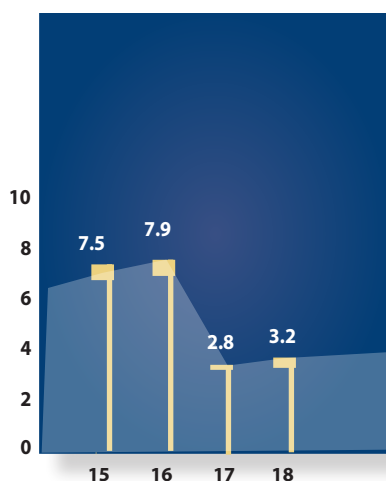
### Patrimonio / Activos en porcentaje



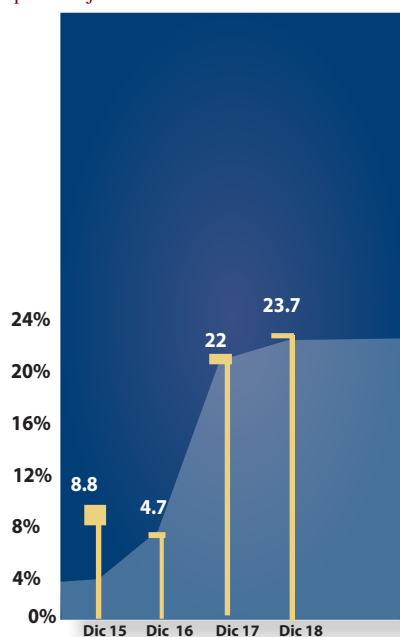
### Patrimonio / Primas Netas a Junio en porcentaje



### Patrimonio / Reservas Técnicas v



### Activo Fijo / Patrimonio en porcentaje



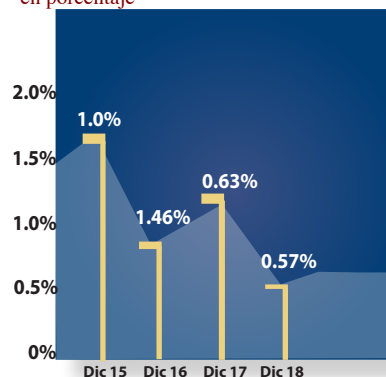
En cambio el coeficiente *Patrimonio/Responsabilidades*, que mide la proporción en la cual los contratos por Seguros se encuentran respaldados por el Patrimonio, presentan coeficientes sumamente bajos durante el período analizado, pasando del 1.02% en Diciembre del 2015 al 1.46% en Diciembre de 2016, al 0.63% en Diciembre de 2017 y al 0.57% en Diciembre del 2018. Este coeficiente se ha visto afectado por el tamaño de la Cartera de Seguros comparado con el patrimonio.

El monto de los Activos Fijos se ha incrementado durante el período analizado, con variaciones entre dichos años, lo que hace que la relación *Activo Fijo/Patrimonio* haya disminuido del 8.83% en Diciembre de 2015 al 4.7% en Diciembre del 2016, a 22.0% en Diciembre del 2017 y a 23.07 % en Diciembre del 2018.

El *Margen Bruto de Utilidad* ha sido en Diciembre del 2015, 2016, 2017 y 2018 un 19.59 %, 35.2 %, 32.9% y 30.1% respectivamente.

De la misma forma, el Margen Neto de Utilidad en Diciembre ha sido en el 2015, 2016, 2017 y 2018 del orden de 0.070%, 3.2 %, 6.4 % y 6.0 % respectivamente.

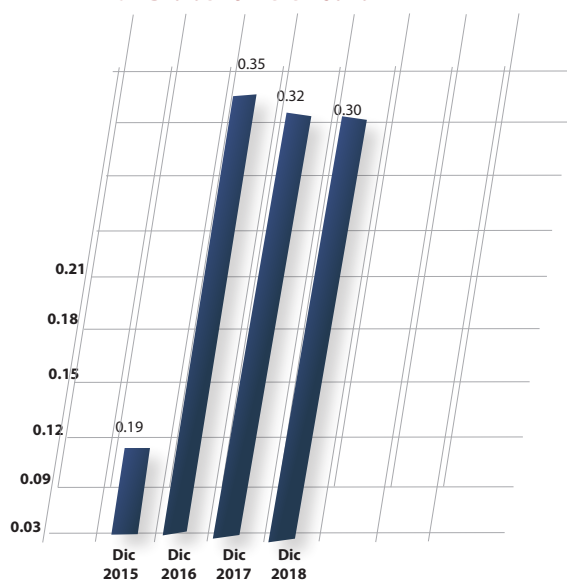
### Patrimonio / Responsabilidades en porcentaje



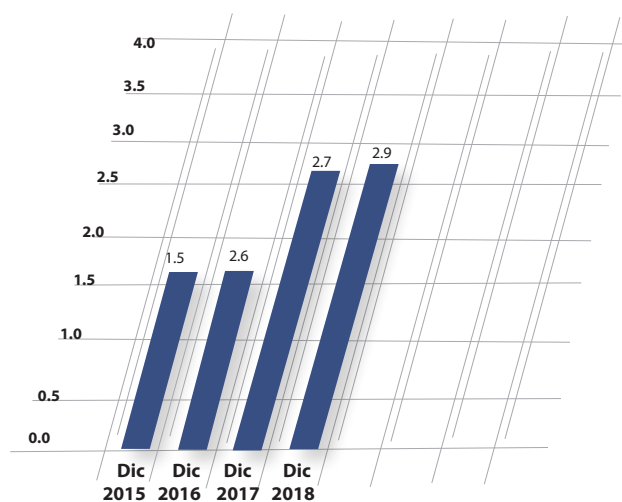
## GENERADORES CLAVES DEL RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

ÍNDICES	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	0.001	0.022	0.073	0.072
Margen Bruto de Utilidad	0.1959	0.3524	0.3297	0.301
Margen Neto Utilidad	0.0007	0.0327	0.064	0.061
ROA: Retorno de los Activos	0.00044	0.018	0.040	0.035
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.001	0.033	0.067	0.059
Ingresos de Operación/Activo Total	0.42	0.56	0.60	0.59
Utilidad Neta / Primas Netas	0.0011	0.042	0.076	0.081
Gtos. de Operac./Utilidades Netas	375.17	9.89	4.15	4.83
Gastos de Operaciones/Total de Activos	0.073	0.082	0.071	0.096

MARGEN BRUTO DE UTILIDAD - JUNIO



Patrimonio - en millones de \$



INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO





**INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO**  
**AÑO 2018**

## INDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL.....	3
II. ACCIONISTAS.....	3
III. JUNTA DIRECTIVA.....	4
IV. ALTA GERENCIA.....	4
V. COMITÉ DE AUDITORIA.....	5
VI. COMITÉ DE RIESGOS.....	6
VII. OTROS.....	7

## I. INFORMACIÓN GENERAL.

Seguros Fedecrédito, S.A., tiene como objeto fundamental la promoción, desarrollo y comercialización de todo tipo de seguros generales en sus diferentes modalidades, incluidas las operaciones de fianzas, realizar toda clase de operaciones de reaseguros, re-afianzamientos y coaseguros propiciando con ello el desarrollo y crecimiento del Sistema Fedecrédito y del público en general a través de la prestación de servicios de seguros en áreas urbanas y rurales principalmente a familias de bajos y medianos ingresos y a las micro, pequeñas y medianas empresas de los diferentes sectores económicos, así como a los trabajadores públicos, municipales y privados.

## II. ACCIONISTAS.

### 1. Principales Accionistas y participación.

ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN
FEDECRÉDITO DE C.V.	24.98 %
Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L.	8.33 %
Caja de Crédito de Santiago Nonualco, S.C. de R.L.	7.94 %
Caja de Crédito de Sonsonate, S.C. de R.L.	7.94 %
Caja de Crédito de Zacatecoluca, S.C. de R.L.	7.94 %
Primer Banco de los Trabajadores, S.C. de R.L.	7.57 %
Caja de Crédito de Usulután, S.C. de R.L.	7.03 %
Banco de Cooperación Financiera de los Trabajadores, S.C. de R.L. (BANCOFIT).	3.18 %

### 2. Número de Juntas Ordinarias celebradas, quórum y modificación del número de miembros de la Junta Directiva.

Sesión	Fecha	Acta No.	Quórum y modificación del número de miembros de la Junta Directiva.
Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas	21/ 02 /2018	JGA-004-18	a) Concurrió a esta Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas el 83.7% de las acciones según acta de quórum. b) Se tomó el Acuerdo para aumentar el capital Social de la Aseguradora en \$1,000,000.00 mediante la emisión de 10,000 nuevas acciones. Al 31/12/2018, está pendiente la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero

			<p>para registrar el aumento de capital.</p> <p>c) Se tomó el acuerdo para modificar la cláusula cuarta del Pacto Social quedando redactado de la siguiente forma: "Cláusula Cuarta: Capital Social. El capital social de la Sociedad es de US \$3,581,100.00 (Tres millones quinientos ochenta y un mil cien dólares de los Estados Unidos de América) representado y dividido en 35,811 acciones comunes y nominativas de un valor de \$ 100.00 cada una.</p> <p>d) Se nombró como Ejecutores de los Acuerdos de la Junta General Extraordinaria a la licenciada Janeth Esther Alegría de Galicia y al licenciado Mario Andrés López Amaya.</p>
--	--	--	---

### III. JUNTA DIRECTIVA.

1. Miembros de la Junta Directiva y número de sesiones celebradas durante el período en referencia.

NOMBRE	CARGO	SESIONES CELEBRADAS
Mario Andrés López Amaya Janeth Esther Alegría de Galicia Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez Luis Armando Montenegro Alex Edilberto Mónico Rodríguez Francisco Javier Alvarenga Melgar	Presidente Director Secretario Director Propietario Presidente Suplente Secretario Suplente Director Suplente	Se celebraron trece sesiones de Junta Directiva según correlativo de actas números JD 052-01 en enero hasta la JD 064-13 en diciembre de 2018.

2. Descripción de la política sobre la permanencia o rotación de miembros.

La cláusula vigésima tercera del Pacto Social establece: "En caso de muerte, renuncia, licencia, ausencia o cualquier otro impedimento temporal o definitivo del Presidente, éste será sustituido por el Presidente Suplente o por cualquier otro de los Directores Suplentes, indistintamente. En aquellos casos en que los Directores propietarios faltaren por las mismas causas, podrán ser sustituidos por los suplentes que sean llamados para tal efecto".

### IV. ALTA GERENCIA.

1. Miembros de la Alta Gerencia y los nombramientos durante el período en referencia.

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>
Mario Andrés López Amaya	Presidente Ejecutivo
Mario Ernesto Ramírez Alvarado	Gerente General
Beatriz Concepción Martínez de Pérez	Gerente de Cumplimiento
Isabel Alberto Iraheta	Gerente de Riesgos
Diana Cecilia Rosales Portillo	Gerente de Administración y Finanzas
Daniel Antonio Hidalgo	Gerente de Informática
Douglas Mauricio Rosales	Gerente Comercial
David Omar Flores Salinas	Gerente Técnico *

\* A partir del 01 de diciembre 2018, fue nombrado como Gerente Técnico.

## V. COMITÉ DE AUDITORIA.

1. Miembros del Comité de Auditoria y los cambios durante el período en referencia.

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>
Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez *	Director Propietario – Coordinador
Francisco Javier Alvarenga *	Director Suplente
Mario Ernesto Ramírez Alvarado	Gerente General
Diana Cecilia Rosales Portillo	Gerente de Administración y Finanzas
Javier Fuentes	Auditor Interno – Secretario

\*Director de Junta Directiva externo.

No hubo cambios en el período.

2. Número de sesiones en el período.

Se celebraron doce sesiones de Comité de Auditoría según actas números CA-SF-01/2018 hasta la CA-SF-12/2018.

3. Detalle de las principales funciones desarrolladas en el período

- 3.1 Velar por el cumplimiento de los acuerdos de Junta General de Accionistas, Junta Directiva, de las disposiciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y del Banco Central de Reserva.
- 3.2 Dar seguimiento a los informes del Auditor Externo y Auditor Fiscal para solventar observaciones realizadas.
- 3.3 Colaborar con el diseño y aplicación del control interno proporcionando las medidas correctivas pertinentes.
- 3.4 Proponer a Junta Directiva el nombramiento del Auditor Externo y del Fiscal.

4. Temas corporativos conocidos en el período

- 4.1 Cartas de Gerencia del Auditor Externo y Auditor Fiscal.
- 4.2 Seguimiento de las Cartas de Gerencia del Auditor Externo y Auditor Fiscal.

- 4.3 Seguimiento a informes de auditorías realizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.
- 4.4 Dictamen del Auditor Externo y Auditor Fiscal.
- 4.5 Plan de Trabajo Anual de Auditoría Interna enviado a la Superintendencia del Sistema Financiero y su respectivo seguimiento trimestral.
- 4.6 Seguimiento a informes emitidos por Auditoría Interna.
- 4.7 Informar a la Junta Directiva sobre las principales observaciones y comentarios del Auditor Externo y Auditor Fiscal.
- 4.8 Revisar y analizar los informes de Auditoría Interna.

## VI. COMITÉ DE RIESGOS.

1. Miembros del Comité de Riesgos y los nombramientos durante el período en referencia.

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>
Luis Armando Montenegro *	Presidente Suplente - Coordinador
Mario Andrés López Amaya	Presidente Ejecutivo
Mario Ernesto Ramírez Alvarado	Gerente General
Diana Cecilia Rosales Portillo	Gerente de Administración y Finanzas
Isabel Alberto Iraheta Serrano	Gerente de Riesgos -- Secretario

\*Director de la Junta Directiva Externo.

No hubo cambios durante el período.

2. Número de sesiones en el período.


Se celebraron nueve sesiones del Comité de Riesgos según correlativo de actas desde la CR 001-18 en enero hasta CR 009-18 en noviembre 2018.

3. Detalle de las principales funciones desarrolladas en el período.

- 3.1 Informar a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por la Aseguradora.
- 3.2 Velar porque la Aseguradora cuente con la adecuada estructura organizacional, estrategias, políticas y recursos para la gestión integral de riesgos.
- 3.3 Asegurar e informar a la Junta Directiva la correcta ejecución de las estrategias y políticas aprobadas.
- 3.4 Proponer a la Junta Directiva los límites de tolerancia a la exposición para cada tipo de riesgo.
- 3.5 Aprobar las metodologías de gestión de cada uno de los riesgos, y
- 3.6 Requerir y dar seguimiento a los planes correctivos para normalizar incumplimientos a los límites de exposición o deficiencias reportadas.

#### 4. Temas corporativos conocidos en el período.

En cumplimiento a las normativas de riesgos emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador, el Comité de Riesgos de Fedecrédito Vida, S. A., Seguros de Personas, consideró revisar y presentar para su aprobación por Junta Directiva, los documentos siguientes:

- 
- 4.1 Plan de Trabajo de la Unidad de Riesgos para el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2018.
  - 4.2 Informe sobre base de datos de eventos de riesgo operativo a diciembre 2018.
  - 4.3 Informe sobre Gobierno Corporativo para el año 2017.
  - 4.4 Informe sobre Gestión Integral de Riesgos año 2017.
  - 4.5 Informe de Evaluación Técnica de la Gestión Integral de Riesgos para el año 2017.
  - 4.6 Informe de Riesgo Operativo para el año 2017.
  - 4.7 Manual para la Gestión del Riesgo Reputacional.
  - 4.8 Actualización del Manual de Riesgo Operativo.
  - 4.9 Actualización del Manual de Gestión Integral de Riesgos.
  - 4.10 Informe de evaluación de riesgo operacional a través de la matriz de riesgo operativo de junio a octubre 2018.
  - 4.11 Informe de riesgo de crédito y de contraparte a octubre 2018.
  - 4.12 Informe sobre riesgo de imagen.

## VII. OTROS.

1. Descripción de los cambios al Código de Gobierno Corporativo durante el período en referencia.

No hubo cambios.

2. Descripción de los cambios al Código de Ética durante el período en referencia

No hubo cambios.

3. Otros comités

En cumplimiento a las leyes, normas y reglamentos según los entes reguladores y de acuerdo a las necesidades para gestionar diferentes procesos y áreas importantes dentro de la Aseguradora, se han constituido otros comités según el detalle siguiente:

1. Comité de Gerencia
2. Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos
3. Comité de Suscripción

4. Comité de Indemnizaciones
5. Comité de Seguridad de la Información
6. Comité de Compras
7. Comité de Inversiones
8. Comité de Seguridad y Salud Ocupacional
9. Comité de Reaseguros.





PRÁCTICAS Y POLÍTICAS EN MATERIA DE RIESGO

## **RESUMEN DE LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS EN SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.**

### **1. Estructura Organizativa.**

*La Aseguradora, cuenta con una estructura organizacional que permite una adecuada gestión integral de riesgos, con la debida segregación de funciones y niveles jerárquicos de áreas de soporte operativo, negocios y control que participan en el proceso de gestión, así como los niveles de dependencia, de conformidad con el perfil de riesgos, el tamaño y la naturaleza de operaciones de la Aseguradora.*

*Asimismo, la Junta Directiva de Seguros Fedecrédito, S.A., para el adecuado ejercicio de la función de supervisión y control, ha nombrado los comités siguientes:*

#### **1.1 Comité de Riesgos.**

*Integrado por un Director Externo Suplente (Coordinador), Presidente Ejecutivo, Gerente General, Gerente de Administración y Finanzas y Gerente de Riesgos, teniendo como funciones principales: Dar seguimiento a la gestión integral de riesgos, Informar a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos, velar porque la Aseguradora cuente con una adecuada estructura organizacional, proponer los límites de tolerancia a la exposición para cada tipo de riesgo.*

#### **1.2 Comité de Auditoría**

*Está integrado por un Director Externo Propietario (Coordinador), un Director Externo Suplente, Gerente General, Gerente de Administración y Finanzas, y el Auditor Interno; teniendo como funciones: Velar por el cumplimiento de los acuerdos de la Junta General de Accionistas, acuerdos de la Junta Directiva, de las disposiciones del Banco Central de Reserva, dar seguimiento a los informes de la Superintendencia del Sistema Financiero, Informes del Auditor Externo para que se corrijan las observaciones que les formulen y velar para que se cumplan las normativas y los controles establecidos, proponiendo medidas correctivas pertinentes.*

#### **1.3 Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos**

*Está integrado por un Director Externo Propietario, Presidente Ejecutivo (Coordinador), Gerente General, Gerente de Riesgos y Gerente de Cumplimiento; teniendo como función primordial velar porque se cumplan las leyes, instructivos y normativas relacionados con la prevención de lavado de dinero y de activos y de financiamiento del terrorismo, así como dar seguimiento a la gestión que se realiza por parte de las diferentes Áreas de la Aseguradora.*

## **2. Gestión Integral de Riesgos.**

*La gestión integral de riesgos debe entenderse como un proceso estratégico realizado por toda la Aseguradora, mediante el cual se identifican, miden, controlan, monitorean y se comunican los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta, para mitigar el impacto de los mismos, con el propósito de proveer una seguridad razonable en el logro de sus objetivos*

## **3. Políticas para la Gestión Integral de Riesgos.**

*Seguros Fedecredito, S.A., con el propósito de fortalecer la gestión integral de los riesgos, creó el Comité de Riesgos y para apoyar la gestión se han desarrollado y aprobado los diferentes documentos que se detallan a continuación:*

- a) Manual de Gestión Integral de Riesgos*
- b) Manual de Riesgo Operativo.*
- c) Manual para la Gestión del Riesgo de Liquidez.*
- d) Manual para la Gestión del Riesgo de Mercado.*
- e) Manual para la Gestión del Riesgo Técnico.*
- f) Manual para la Gestión del Riesgo Reputacional.*
- g) Política de Gestión de Riesgo Crediticio, de Inversión y de Contraparte*
- h) Metodología para la Medición y Gestión del Riesgo Operacional.*
- i) Metodología para la Medición y Gestión del Riesgo Crediticio, Inversión y de Contraparte.*
- j) Políticas de Inversión*
- k) Política de Distribución de Riesgos*
- l) Política de Cobranza*

*Además se cuenta entre otras, con las normativas siguientes:*

- a) Código de Gobierno Corporativo.*
- b) Código de Ética*
- c) Manual de Prevención del Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos y Financiamiento al Terrorismo.*
- d) Plan de Contingencia ante Pérdida de Información.*

## **4. Metodología para la Gestión Integral de Riesgos**

### **4.1 Riesgo Operacional.**

*Para la administración del riesgo operativo se cuenta con las herramientas siguientes: a) Estructura Organizativa, b) Manual de Riesgo Operativo, c) Órganos de Control, d) Matriz de Riesgo Operativo, e) Matriz de Cumplimiento Regulatorio,*

f) Reporte de Eventos de Riesgo, g) Sistema de Prevención de Pérdida de Información (DLP) y h) Matriz de Riesgo Legal (contratos).

#### **4.2 Riesgo Reputacional.**

*Para la gestión y medición de dicho riesgo, la Junta Directiva aprobó en sesión del 13 de febrero de 2018, el Manual para la Gestión del Riesgo Reputacional siendo responsabilidad de la Gerencia de Riesgos de identificar transacciones que representan alto riesgo para la Aseguradora. Asimismo, cada miembro de la administración involucrado en atraer un cliente nuevo o existente deberá tener en claro que la responsabilidad de identificación del riesgo reputacional reside en el negocio y que el escalamiento a áreas de control es una instancia de consulta esencial. Asimismo, para la gestión y monitoreo se han aprobado e implementado las normas y herramientas siguientes: a) Código de Gobierno Corporativo, b) Código de Ética, c) Manual de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos y Financiamiento al Terrorismo, d) Matriz de riesgo de lavado de dinero, e) Sistema de alertas automáticas relacionado con el control o prevención de lavado de dinero incorporado en el sistema informático, f) Lista de cautela, g) Lista OFAC y h) Lista de Personas Expuestas Políticamente (PEP'S).*

#### **4.3 Riesgo Técnico.**

*Para la gestión y medición de dicho riesgo, la Aseguradora cuenta con Manual para la Gestión del Riesgo Técnico, Políticas de Distribución de Riesgos, Manuales de Suscripción y Emisión, Manuales de Siniestros, Procedimientos Operativos y controles encaminados a gestionar el riesgo técnico, los productos con los que cuenta la Aseguradora están debidamente sustentados con análisis técnicos y actuariales. Los siniestros y las operaciones de reaseguro están debidamente monitoreadas, los límites de delegación para aprobación de operaciones están debidamente establecidos.*

#### **4.4 Riesgo de Liquidez.**

*Para la gestión y medición del riesgo de liquidez se ha creado el Manual para la Gestión del Riesgo de Liquidez, así como los informes que la Gerencia de Administración y Finanzas entrega a la Alta Gerencia tales como: Índice de Liquidez, Flujo de Caja, Indicadores Financieros, Margen de Solvencia, Patrimonio Neto Mínimo, reportes de ingresos y egresos diarios reales y proyectados. Asimismo, se monitorea el comportamiento de los siniestros y la composición de reservas en el Comité de Gerencia y la Junta Directiva, la Gerencia de Administración y Finanzas controla periódicamente los recursos líquidos de la Aseguradora frente a las obligaciones asumidas.*

#### **4.5 Riesgo de Mercado.**

*La Aseguradora cuenta con un Manual para la Gestión del Riesgo de Mercado y una Política de Inversión que establece los parámetros para la gestión de las inversiones. La Aseguradora gestiona adecuadamente dicho riesgo mediante reportes del Área Financiera a la Alta Gerencia sobre montos, comportamientos de tasas, rendimiento, montos disponibles, vencimientos, tipos de instrumentos, emisores y calidad de riesgos de los mismos.*

#### **4.6 Riesgo de Crédito.**

*La Aseguradora cuenta con Políticas de Inversión, Instructivo para el Manejo de Cuentas Bancarias, Políticas para la Gestión del Riesgo Crediticio y de Contraparte, Política de Distribución de Riesgos, Metodología para la Medición y Gestión del Riesgo Crediticio, Inversión y de Contraparte.*

*La Aseguradora no realizó durante el año 2017, operaciones de préstamos, pero gestiona el riesgo de crédito y de contraparte en las demás operaciones de crédito dando cumplimiento a la Ley de Sociedades de Seguros especialmente a los artículos del 34 al 38 que establecen los lineamientos mínimos para la gestión del riesgo de crédito de las inversiones y Políticas para la Gestión del Riesgo Crediticio y de Contraparte.*