



La aseguradora global de confianza

2019 *Reporte Anual*





NUESTRA VISIÓN

Ser la aseguradora global de confianza

NUESTRA MISIÓN

Somos un equipo multinacional que trabaja para avanzar constantemente en el servicio y desarrollar la mejor relación con nuestros clientes, distribuidores, proveedores, accionistas y la sociedad.

NUESTROS VALORES

- > Solvencia
- > Integridad
- > Vocación de servicio
- > Innovación para el liderazgo
- > Equipo comprometido



Contenido

- 04** Junta Directiva
- 05** Comité de Dirección
- 06** Mensaje del Presidente
- 09** Gestión de Negocios
- 18** Gestión de Tecnología y Procesos
- 21** Talento Humano
- 29** Responsabilidad Social Empresarial
- 32** Principales Indicadores Financieros
- 50** Estados Financieros
- 55** Informe de los Auditores Independientes

Junta Directiva

JOSÉ LUIS TRIGUEROS GÓMEZ - DÉGANO

Director Presidente

CARLOS MARIANO RAMÍREZ-BLÁZQUEZ T.

Director Secretario

JOSÉ GERARDO SMART FLORES

Director Vicepresidente Ejecutivo

SILVIA MARITZA CUÉLLAR DE PAREDES

Primera Directora Propietaria

PEDRO ALEJANDRO MENDOZA CALDERÓN

Director Suplente del Presidente

MANUEL EDUARDO PÉREZ QUINTANILLA

Director Suplente del Secretario

CAROLINA DEL SOCORRO ALDANA DE VELÁSQUEZ

Directora Suplente del Vicepresidente Ejecutivo

ORIEL ORLANDO HURTADO QUINTANA

Director Suplente del Primer Director Propietario



Dirección Ejecutiva



JOSÉ GERARDO SMART FLORES

CEO MAPFRE EL SALVADOR

CAROLINA ALDANA DE VELÁSQUEZ

Directora de Administración y Finanzas

MARCO ANTONIO RODRÍGUEZ

Director de Operaciones

DANIEL ACOSTA GONZÁLEZ

Director Comercial



IRMA ESTELA TORRES

Directora Técnica

MIGUEL ÁNGEL LEÓN

Director de TI y Procesos

MANUEL EDUARDO PÉREZ QUINTANILLA

Director Legal

NORMA CLARIVEL CERNA DE ROMERO

Directora de RR.HH y Formación

Mensaje del Director Presidente



Estimados Accionistas:

En nombre de todos los miembros del Directorio reciban un cordial saludo de bienvenida a esta Junta General correspondiente al ejercicio económico 2019, en la cual presentamos el informe de la gestión y los resultados obtenidos.

Inicialmente pondré en contexto la situación económica que ha prevalecido en nuestro país durante el ejercicio recién finalizado, y que evidentemente condiciona el desarrollo empresarial y social de la nación.

De acuerdo con las proyecciones del Banco Central de Reserva, El Salvador alcanzará un PIB del 2.3%, reflejando una leve reducción en la dinámica de crecimiento económico comparado con los últimos años. La Industria, Construcción y Comercio y las remesas familiares son las actividades que más contribuyen al crecimiento.

Las remesas familiares consideradas un pilar fundamental de la economía, superaron los \$5,650 millones, que supone un crecimiento del 4.8% con respecto al año anterior, según el Banco Central de Reserva.



Por su parte, el Mercado Asegurador Salvadoreño creció un 7% en primas netas emitidas al cierre del ejercicio, representando \$702,08 millones, versus \$657,54 en el 2018. Asimismo, el resultado antes de impuesto del mercado asegurador disminuyó, al pasar de \$37,16 en 2018 a \$36,81 millones en 2019, lo que supone una disminución del 0.93%.

Para 2020 se espera que la economía mantenga una perspectiva estable de crecimiento, lo que requerirá un esfuerzo importante para mantener y mejorar los resultados de la empresa. Se proyecta una tasa de crecimiento del 2.5%.

En el caso de MAPFRE El Salvador, y como resultado de las iniciativas estratégicas, planes técnicos y de negocio, control de gastos y gracias al esfuerzo y empeño de todo el personal, me complace informar que al cierre del ejercicio alcanzamos un volumen de primas netas emitidas de \$81,28 millones, el cual comparado con el año anterior que fue de \$74,40 millones supone un crecimiento del 9%. Es importante destacar en este apartado que el volumen de primas alcanzado, supera por segundo año consecutivo el presupuesto y la emisión de primas de los últimos 11 años.

La utilidad antes de impuestos cerró en \$6,4 millones frente a \$4,6 en 2018, lo cual representa un importante incremento del 39%; con este resultado también se superó el presupuesto de utilidades que era de \$4,7 millones. Este resultado también viene a ser la mayor utilidad antes de impuesto alcanzada por la compañía hasta la fecha.





El resultado técnico o de explotación retenido, pasó de \$2,4 millones en 2018 a \$3,9 en 2019, situación que evidencia una acertada ejecución de los planes para la mejora de la gestión técnica implementados en los últimos años.

Con estos resultados se ratifica la evolución y tendencia positiva de los principales indicadores de la compañía, tales como ratios combinados y ratios de gastos internos y externos, entre otros. Por su parte los ingresos financieros crecieron el 8% respecto al año anterior.

Para 2020 el reto también es grande, pero confiamos que con el Plan Estratégico 2019-2021, con una gestión del negocio dinámica y eficiente como se ha venido realizando y mejorando procesos y operaciones, continuaremos creciendo e incrementando la rentabilidad para la empresa y nuestros accionistas.

En nombre de todos los miembros de la Junta Directiva y del mío propio, felicito al equipo de Dirección y a todo nuestro personal administrativo, técnico y comercial, por los excelentes resultados alcanzados. Agradecemos a nuestros clientes y distribuidores por su apoyo y preferencia; y a cada uno de nuestros accionistas por su confianza y respaldo, situación que nos compromete a cumplir con nuestro principal objetivo de crear valor para los accionistas, asegurados, clientes, empleados y la sociedad en general.

José Luis Trigueros Gómez - Dégano
Director Presidente



*Gestión de
Negocios*



MAPFRE

La aseguradora global de confianza

Gestión Automotores

Al cierre del ejercicio, el ramo de Automotores refleja un crecimiento en primas del 5%, la siniestralidad se incrementó en 2% y los resultados en una proporción mayor cerrando con aumento del 46%, todos respecto al año anterior, estos índices se han visto mejorados con la puesta en marcha de las mejoras técnicas, entre ellas el ajuste en las tarifas implementado a finales del año 2018.

Con el propósito de garantizar el crecimiento rentable, se lanzaron varias campañas comerciales orientadas al negocio individual, asimismo, decidimos participar en la mayor parte de ofertas de flotas con perspectiva rentable, obteniendo en éstas últimas un crecimiento del 11% respecto al año anterior.

Para MAPFRE, el desarrollo tecnológico es un pilar fundamental para el servicio a nuestros clientes, razón por la cual y siguiendo las directrices del Corporativo y Regional iniciamos la adecuación del nuevo core TRON WEB. De igual manera implementamos la emisión digital de pólizas, con ello maximizamos los recursos y contribuimos al medio ambiente.





Gestión de Personas

A lo largo del 2019, el enfoque en la gestión técnica del sector de Seguro de Personas, se fortaleció con un equipo multidisciplinario, con mayor acompañamiento en la gestión comercial buscando nuevos negocios rentables para cumplir y mejorar los resultados. Este enfoque se consideró tanto en nuevos negocios como en el mantenimiento de las renovaciones.

La búsqueda de la mejora continua por medio de capacitaciones técnicas constantes tanto dentro como fuera de la organización, han sido pieza fundamental para el fortalecimiento de la gestión técnica propia del equipo.

Asimismo, se realizó acompañamiento técnico y comercial con la Red Especializada en Vida Individual, con el objetivo de promover la venta de nuestros productos, trayendo consigo un incremento relevante en la venta de seguro de Vida Individual.





Adicionalmente, en conjunto con el área actuarial, se realizaron estudios de suficiencia de prima y resultados técnicos de los ramos Colectivos de Vida, Salud y Accidentes Personales, con el objetivo de enfocar las estrategias y actividades en aquellos ramos que presentan resultados desfavorables.

Muy de la mano con la innovación, se implementó la primera etapa de las herramientas de BI (Business Intelligence), pudiendo visualizar los resultados en tiempo real, agregando valor a la gestión técnica de cada ramo para una correcta toma de decisiones.

Todas las acciones mencionadas y otras actividades propias del sector, han dado como resultado un cumplimiento del 114.82% del presupuesto y un crecimiento de 14.23% en Prima Neta Emitida con relación al año anterior.

El resultado de Explotación Retenido fue de \$2,027 millones, lo que significa un cumplimiento del 491% del presupuesto y un ratio combinado de 93.07% versus un 98.65% del año 2018.



Gestión Ramos Generales



El 2019 fue un año muy competitivo para el sector de Seguros Generales, el ramo ha contribuido con el 25.2% de las primas netas emitidas por la Compañía y un ratio combinado del 79.8%, alcance que ha sido posible bajo un enfoque de crecimiento rentable sin dejar de lado la competitividad y el servicio a nuestros asegurados e intermediarios.

Con el objeto de brindar alternativas de seguros a nuestros clientes, se realizó el lanzamiento del Seguro de Crédito, seguro que actualmente solo MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR ofrece, el cual protege las cuentas por cobrar frente las pérdidas inesperadas a consecuencia de impago de clientes del asegurado y constituye la herramienta más completa para la gestión integral de las cuentas por cobrar. El Seguro de Crédito puede ser contratado por empresas comerciales o industriales y no está condicionado a la contratación de otros seguros.



Por otra parte, en el mes de mayo el país fue impactado por un fuerte sismo que afectó principalmente el departamento de San Salvador, derivado de dicho evento atendimos con prontitud a más de 350 asegurados que resultaron afectados, contando con su satisfacción en el servicio. Los siniestros incurridos por este evento fueron aproximadamente de \$ 2,4 millones.

Canal Externo

A lo largo del 2019, se vigorizó la gestión comercial a través de búsqueda constante de nuevos negocios y mediante un enfoque de relacionamiento total con los Corredores y Agentes Independientes.

Se realizó un evento denominado “Welcome to MAPFRE”, cuyo objetivo principal fue convocar en nuestras oficinas a nuevos intermediarios para brindarles información sobre la Compañía, sobre el esquema de servicio, sobre la estructura organizativa y los productos que ofrece la Compañía. Esto permite que los nuevos intermediarios se identifiquen más con MAPFRE y con el equipo comercial. De igual forma, se realizaron una serie de convivios con los intermediarios para lanzar campañas, reforzar las ventajas de nuestros productos y se celebró el día del intermediario de seguros.

El canal de Corredores y Agentes Independientes aportó \$36M a la producción total, representando el 44% del total de primas netas emitidas del 2019.

La producción alcanzada se basó principalmente en el cierre de nuevos negocios con clientes de gran tamaño y con el aumento de pólizas individuales. Concluimos el 2019 con un grupo de intermediarios, tanto Corredores como Agentes Independientes, con más orientación al cierre y renovación de negocios con MAPFRE.

Parte de nuestra tradición comercial, es reconocer la labor de los intermediarios y para ello convocamos a 18 de ellos como ganadores del viaje a la Convección Regional de MAPFRE en Chicago, donde pudieron disfrutar de la arquitectura y amenidades de esta ciudad, así como de la premiación de gala de este significativo evento. Así mismo, en diciembre realizamos nuestra tradicional fiesta navideña, bajo una temática de super héroes.



Red Agencial **MAPFRE**

Al cierre de 2019, el aporte de la Red fue de \$8,7 millones y supuso un crecimiento del 5% respecto a 2018. Las primas netas emitidas a través de la Red Agencial representa un 12% sobre la totalidad de la cartera de la Compañía. Adicionalmente, el negocio nuevo creció un 11.4% en relación al año anterior.

Asimismo, crecimos en el número de agentes, al pasar de 180 en 2018 a 214 agentes en 2019, como resultado de los procesos de la Escuela de Formación Técnica Comercial, que para este año se realizó a nivel nacional, de la siguiente manera: 2 Escuelas en San Salvador, 1 en Santa Ana y 1 en San Miguel, en la cual se obtuvo buenos resultados en el reclutamiento e ingreso de agentes a nuestra Red.

Por otra parte, en julio inauguramos las nuevas instalaciones de la oficina delegada de Santa Tecla, con equipo moderno y confortable para la atención de nuestros asegurados en la zona. Estamos ubicados frente a la Alcaldía Municipal de dicha ciudad; situación que nos permite una mayor proyección e imagen comercial para con nuestros clientes.





Se ejecutó el proyecto regional del Negocio de Vida, el cual consistió en la recluta y formación de personas profesionales con el objetivo principal de impulsar la venta de los productos de vida. Al cierre de julio se pudo lanzar el primer grupo exclusivo.

En otro orden, se realizaron diferentes actividades enmarcadas en el reconocimiento al esfuerzo de nuestros APM's.

En el mes de octubre y aprovechando la semana del productor se estableció la celebración del día del asesor de seguros MAPFRE, lo que ha generado buen recibimiento por parte del equipo, esperando continuar celebrando año con año.

En diciembre abrimos nuestra oficina delegada número 17 en San Francisco Gotera Morazán. Con esta nueva oficina estamos situados en todo el territorio nacional.



Red de Distribución territorial



1 OFICINA CENTRAL

4 OFICINAS DIRECTAS

17 OFICINAS DELEGADAS



Tecnología y Procesos



MAPFRE

La aseguradora global de confianza

TECNOLOGÍA Y PROCESOS

En MAPFRE comprendemos que la tecnología es un vehículo conductor hacia la innovación y la transformación digital, a lo largo del año buscamos que nuestros procesos se orienten a la mejora continua y aporten valor a nuestros asegurados; para ello desarrollamos una plataforma para gestionar la nueva Red Médica MAPFRE, dicho sistema permite el acceso a los proveedores de la salud (médicos, farmacias, laboratorios y hospitales), con ello agilizamos los procesos y los beneficios a nuestros asegurados.

También desarrollamos un nuevo mecanismo de inspección digital para vehículos en el área del Centro de Ajuste Rápido (CAR).

Trabajamos en todo lo referente a la gestión remota permitiendo integrar y agilizar procesos entre nuestros clientes y la gestión de sus operaciones mejorando los tiempos de respuesta y el seguimiento de las actividades que se realizan.

Avanzamos en nuestros proyectos de Analítica en sus Manos Fase I, que permite a las áreas técnicas un análisis completo del negocio, buscando el crecimiento de nuestro entorno.

Transformamos tecnológicamente el manejo del archivo general, permitiendo el control del almacenamiento y administración de los documentos dentro de las diferentes bodegas y la custodia de los mismos.



Cumpliendo con temas regulatorios ampliamos nuestros mecanismos de prevención de lavado de activos y blanqueo de capitales, colocando mayores controles que permite detectar situaciones de riesgo.

Se realizó un cambio completo de nuestra plataforma web para el manejo de Seguros Colectivos de Vida, permitiendo integrar una oferta completa y un control de beneficios y prestaciones.

Continuamos creciendo en la plataforma tecnológica corporativa en los ámbitos de infraestructura, soporte al negocio y CORE de seguros, esto permite a las empresas de MAPFRE en el mundo, homologar y compartir una plataforma común con herramientas y servicios líderes en el mercado.





Recursos Humanos y Formación



MAPFRE

La aseguradora global de confianza

QUALITY
EVERYTHING
DOESN'T
CORNER
CORNER

FORMACIÓN

En 2019, MAPFRE invirtió en la capacitación de sus colaboradores con énfasis en la modalidad E-Learning, llevando a cabo el eje principal de la Compañía hoy en día, la cual es la transformación digital.

Se inscribieron a todos los empleados en cursos en línea proporcionados por nuestra universidad on-line “E-CAMPUS”, en dichos cursos se pone en el foco principal la necesidad de tener una transformación digital en cada uno de nuestros colaboradores. Este cambio es nuestro “Reto digital”, y MAPFRE está apostando fuertemente a esta visión global.

Conoce las Escuelas/Aulas MAPFRE



FORMACIÓN POR METODOLOGÍA

Asistencias

Nº de asistencias a formación E-learning	Unidades	740
Nº de asistencias a formación presencial	Unidades	555
TOTAL		1,295

Nº Horas

Nº De horas en formación E- learning	Horas	817
Nº de horas en formación presencial	Horas	5,008
TOTAL		5,825

FORMACIÓN POR CONTENIDOS

Asistencias.

Nº de asistencias a formación Comercial	Unidades	776
Nº de asistencias a formación Técnica	Unidades	519
TOTAL		1,295

Nº Horas

Nº de horas de formación Comercial	Horas	808
Nº de horas de formación Técnica	Horas	5,017
TOTAL		5,825

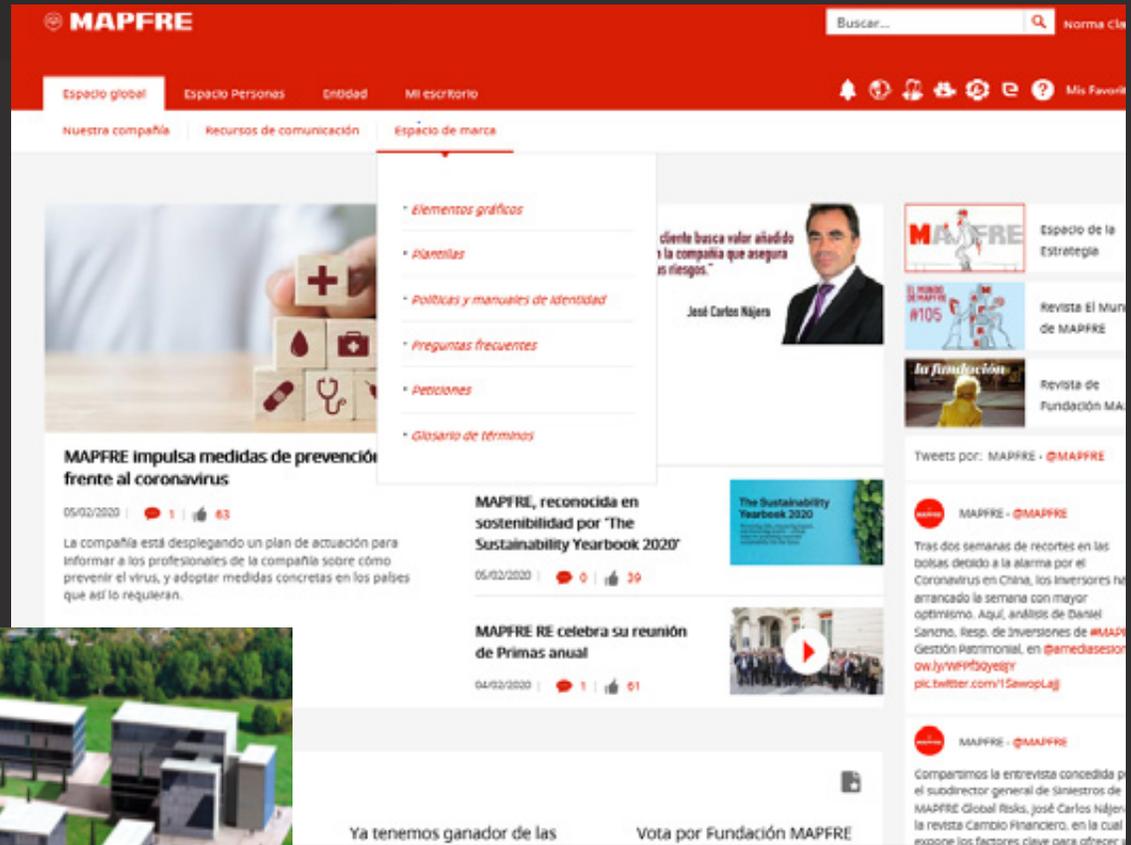


Así mismo, se llevó a cabo un plan de formación y proyección de talentos que se potenciarán para estar en puestos estratégicos. Asimismo se brindó la formación de “LÍDER MAPFRE” a los Directores, Sub Directores y Responsables de Áreas.



INNOVACIÓN

En MAPFRE estamos conectados con todo el mundo, pues poseemos un sitio web denominado Intranet Global por medio de la cual nos comunicamos e informamos de acontecimientos y éxitos tanto locales como corporativos.



En el 2019, se crea la plataforma web de eCampus de la Escuela de Recursos Humanos, con el objetivo de dotar al personal de Recursos Humanos y Formación de los diferentes países de las herramientas indispensables para ser agentes de cambio, impulsar el conocimiento y la innovación, identificar el talento y finalmente retener al personal idóneo para el éxito empresarial.

RECONOCIMIENTOS

POR DESEMPEÑO

Periódicamente se realiza un reconocimiento de jefes y colaboradores que poseen “LOS HÁBITOS MAPFRE DE UN MUNDO DIGITAL”, los cuales fomentan la agilidad, la colaboración y la innovación. Este proyecto tiene como objetivo primordial motivar al personal a desempeñarse efectivamente y brindar el mejor servicio a nuestros clientes.



POR ANTIGÜEDAD

Anualmente premiamos la antigüedad del personal a partir de los 15 años de laborar en MAPFRE.

INTEGRACIÓN

Parte de las actividades que se realizan en MAPFRE es interesarnos y reforzar las buenas relaciones personales y laborales por lo cual realizamos diferentes actividades:

DÍA EMPLEADO MAPFRE

Respondiendo nuestra actividades de integración, en el mes de julio, celebramos nuestro convivio de integración y compañerismo, con el objetivo de fortalecer nuestra comunicación y valores para orientar a emplear nuestro mayor esfuerzo para el alcance de objetivos y así, replicarlos en la vida real para el cumplimiento de las metas y objetivos de la Compañía.



INTEGRACIÓN

DEPORTES

En mayo 2019 se realizó el primer torneo mixto de básquetbol en las instalaciones de MAPFRE, participaron siete equipos que contaron con al menos un jugador del sexo femenino, con lo cual se fomentó la equidad de género.

Así mismo, en junio participamos en el torneo de fútbol de Aseguradoras 2019 realizado por ASES y por las canchas "La Gambeta".



SALUD

A lo largo del año se realizaron 4 ferias de salud enfatizando la importancia de la salud preventiva tanto en personal femenino como masculino, se realizaron actividades de toma de presión, exámenes médicos, consultas generales, oftalmológicas, ginecológicas, medicina interna, exámenes de mama y próstata, charlas de nutrición, Seguridad ocupacional, ejercicios funcionales.



Responsabilidad Social Empresarial

Se cuenta con 50 voluntarios activos y participando directores, responsables, colaboradores y familiares. En el año 2019 se realizaron actividades con el voluntariado. Con un total de 286 horas. Las áreas impactadas en estas actividades fueron:

MEDIO AMBIENTE

Los integrantes de Voluntarios Fundación MAPFRE, llevaron a cabo en la Playa San Diego, la campaña de Liberación de Tortugas Golfinas.

Fundación
MAPFRE


voluntarios
Fundación **MAPFRE**



MEDIO AMBIENTE

Así mismo, Voluntarios de Fundación MAPFRE, se dieron cita en la Playa de la Costa del Sol, para la realización de limpieza y recolección de desechos.



Fundación MAPFRE



APOYO A LA COMUNIDAD

Se realizó la 5a. edición de la carrera Ayudemos Corriendo, los fondos recaudados a beneficio del Hospital Divina Providencia, San Salvador; se hizo la donación de: 2 carros de distribución de medicamentos, 30 gabeteros para los pacientes, cambio de todas las cortinas de las salas médicas y una Ludoteca completamente equipada.



Responsabilidad Social Empresarial

Fundación
MAPFRE


voluntarios
Fundación **MAPFRE**

APOYO A LA NIÑEZ

Celebración del día del niño en Hogar San Vicente de Paul.





Principales Indicadores Financieros



MAPFRE

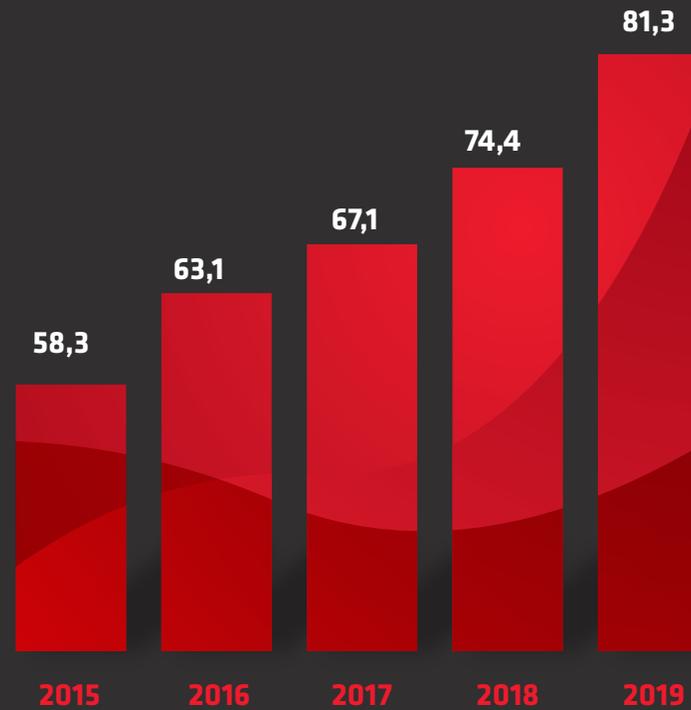
La aseguradora global de confianza

Principales Indicadores Financieros



PRIMAS NETAS EMITIDAS

En 2019 continuamos potenciando las acciones comerciales aplicando rigor en la suscripción de riesgos. Estas acciones permitieron que las primas netas emitidas alcanzaran un total de \$81,3 millones de dólares, representando un crecimiento del 9% respecto al año anterior, lo cual muestra una tendencia importante de incremento.



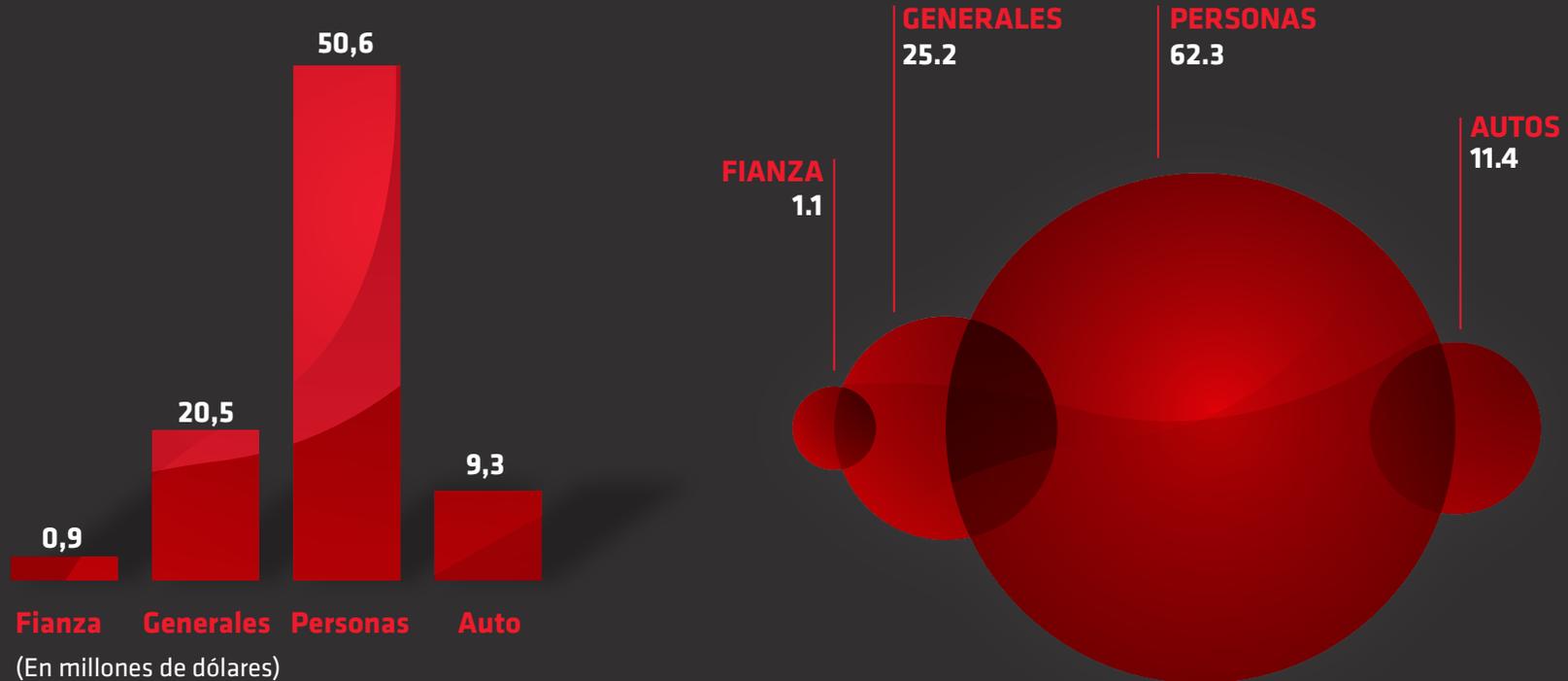
(En millones de dólares)

Principales Indicadores Financieros



PESO DE LA CARTERA POR SECTORES

La cartera de primas netas emitidas distribuida por sectores es la siguiente: Fianzas \$0,9 millones, Seguro de Automotores \$9,3 millones, Seguro de Ramos Generales \$20,5 millones y Seguro de Personas (Vida, Salud, Deuda y Accidentes) \$50,6 millones.



(En millones de dólares)

(En porcentaje)

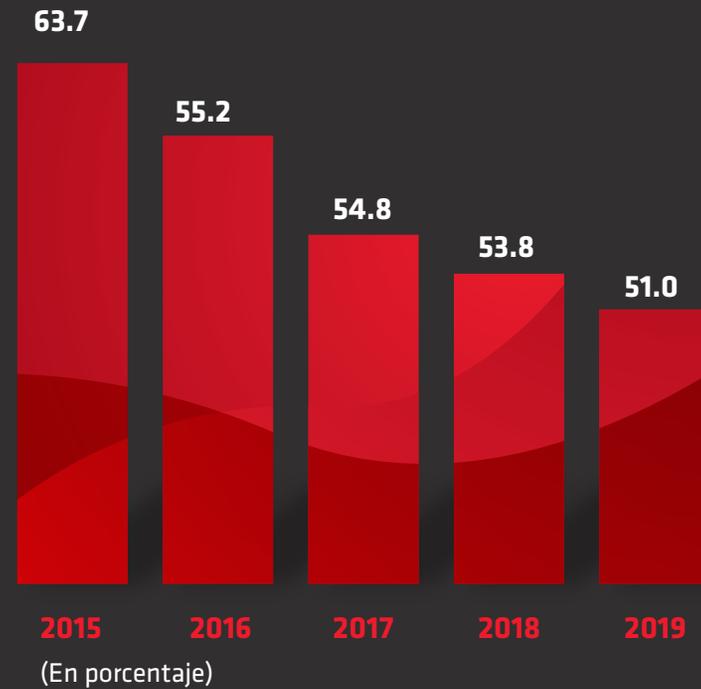
Principales Indicadores Financieros



SINIESTRALIDAD INCURRIDA

La siniestralidad incurrida alcanzó 51.0% sobre las primas netas emitidas, lo que representa una disminución de 2.8 puntos porcentuales en comparación con el ratio de 2018 que fue de 53.8%.

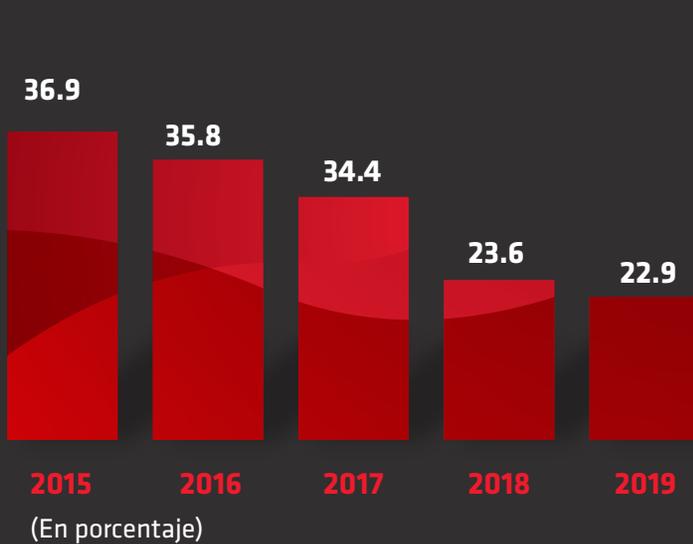
Esta mejora es el resultado de la aplicación directa de los planes técnicos y contención de siniestralidad implementados en los últimos años.



Principales Indicadores Financieros

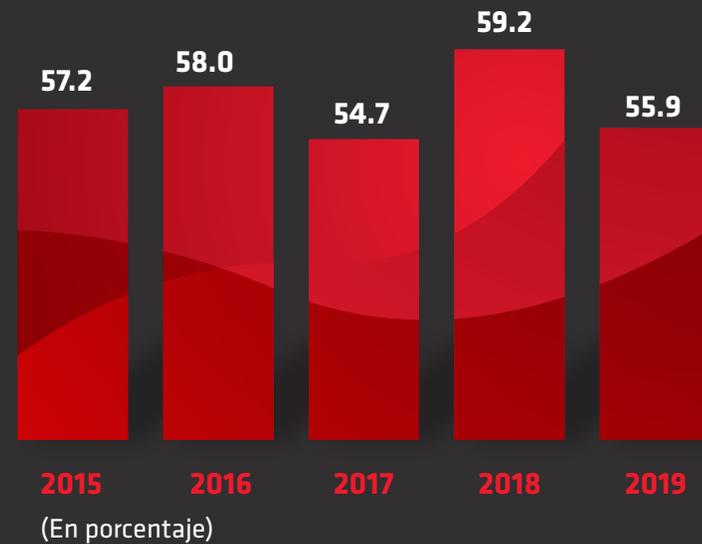
SINIESTRALIDAD INCURRIDA RAMOS GENERALES

La siniestralidad de este sector alcanzó un ratio de 22.9% sobre el total de primas netas emitidas, lo que representa una disminución significativa de 0.7 puntos porcentuales comparados con 2018 que fue 23.6%.



SINIESTRALIDAD INCURRIDA AUTOS

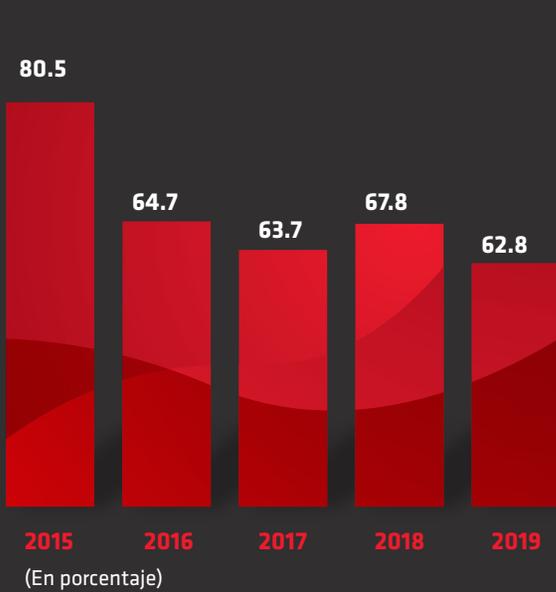
La siniestralidad de este sector alcanzó un ratio de 55.9% sobre el total de primas netas emitidas y representa una disminución de 3.3 puntos porcentuales comparados con 2018 que fue 59.2%.



Principales Indicadores Financieros

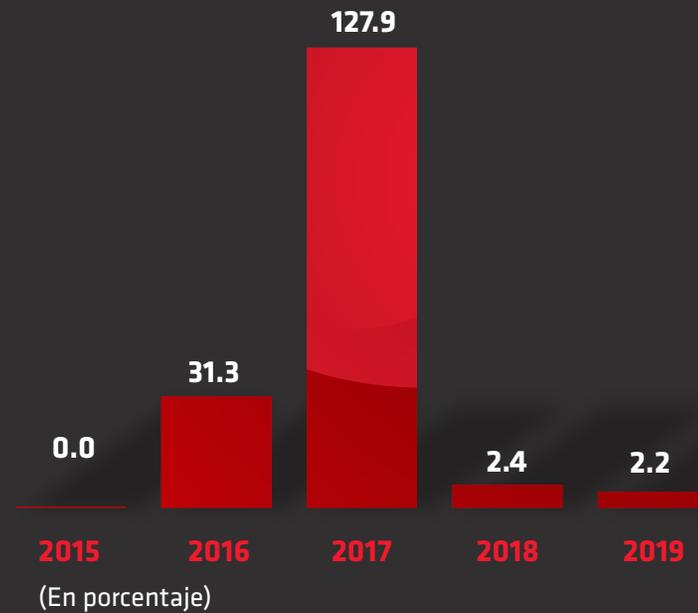
SINIESTRALIDAD INCURRIDA PERSONAS

La siniestralidad de este sector alcanzó un ratio de 62.8% sobre el total de primas netas emitidas y representa una disminución de cinco puntos porcentuales comparados con 2018 que fue 67.8%.



SINIESTRALIDAD INCURRIDA FIANZAS

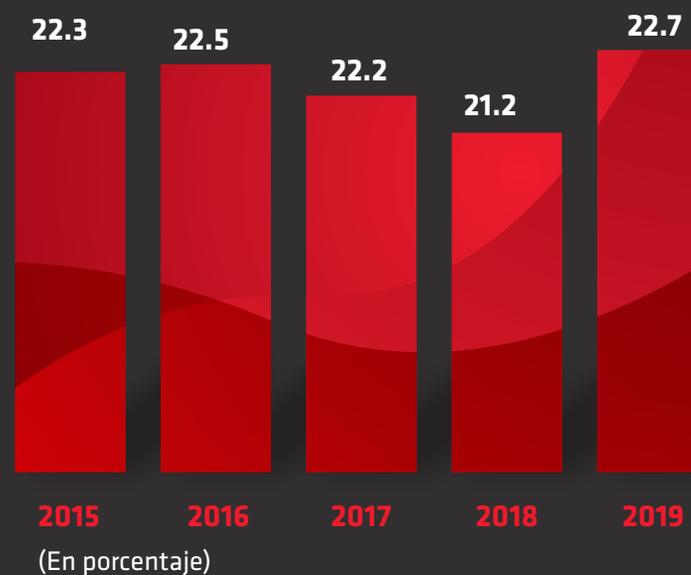
Este sector alcanzó una siniestralidad incurrida de 2.2% por debajo de lo alcanzado en 2018 que fue de 2.4%.



Principales Indicadores Financieros

EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS TOTALES

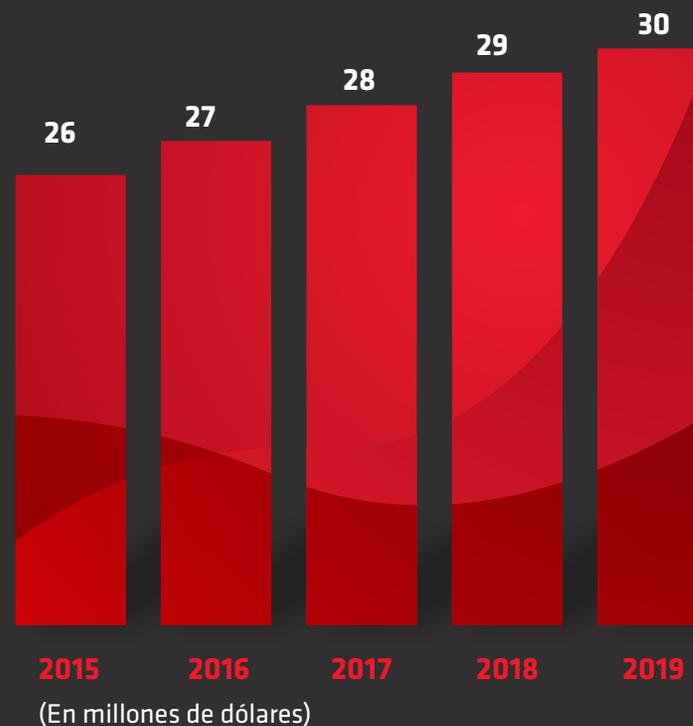
El ratio de gastos totales del 2019 fue de 22.7%, lo que equivale a un incremento de 1.5 puntos porcentuales comparado con el ejercicio 2018 que fue de 21.2%. Cabe destacar que, en los últimos años el ratio de gastos se ha mantenido en promedios similares.



Principales Indicadores Financieros

RESERVAS DE RIESGOS EN CURSO Y MATEMÁTICAS

Una de nuestras principales fortalezas es la importante cobertura de reservas de Riesgos en Curso y Matemáticas, las cuales al cierre del ejercicio 2019 ascendieron a \$30 millones y representa en valores absolutos un aumento de \$1 millón de dólares.

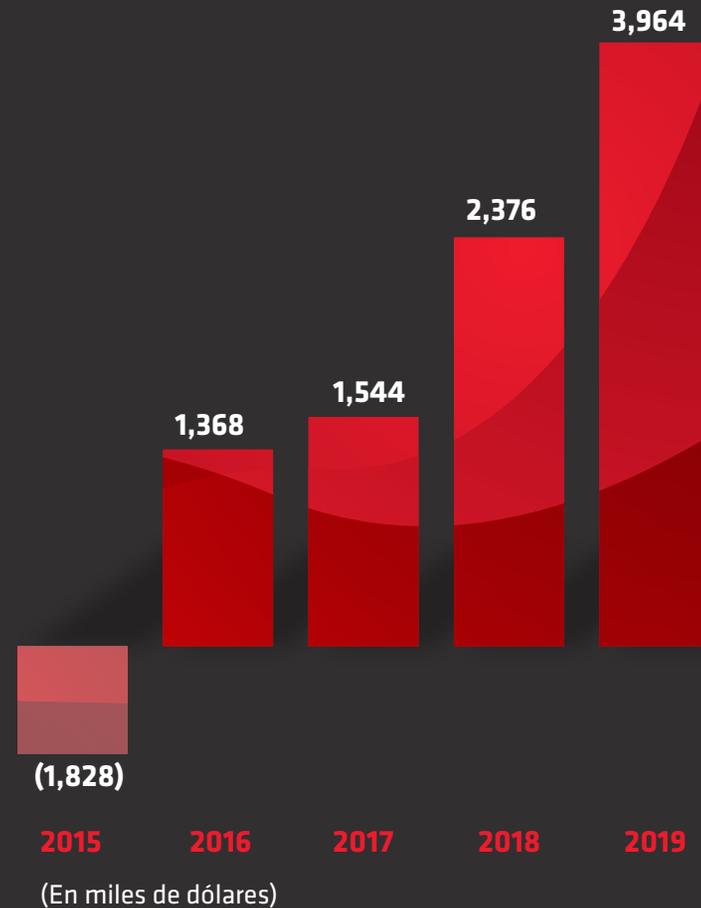


Principales Indicadores Financieros



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RETENIDO

El Resultado de Explotación Retenido fue de \$3,964 miles y representa una importante mejora comparada con los ejercicios anteriores. En valores absolutos crecimos en \$1,588 miles comparados con el año anterior.

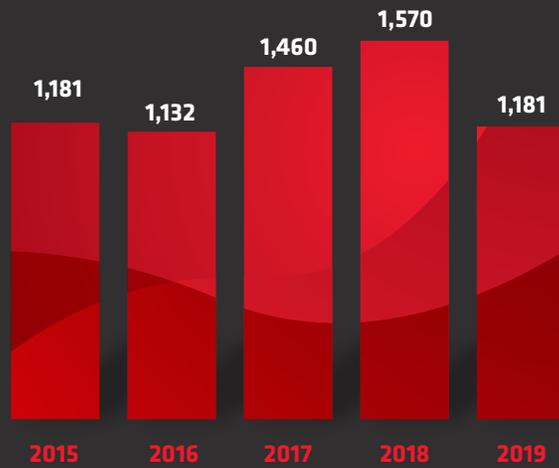


Principales Indicadores Financieros



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RETENIDO SEGUROS GENERALES

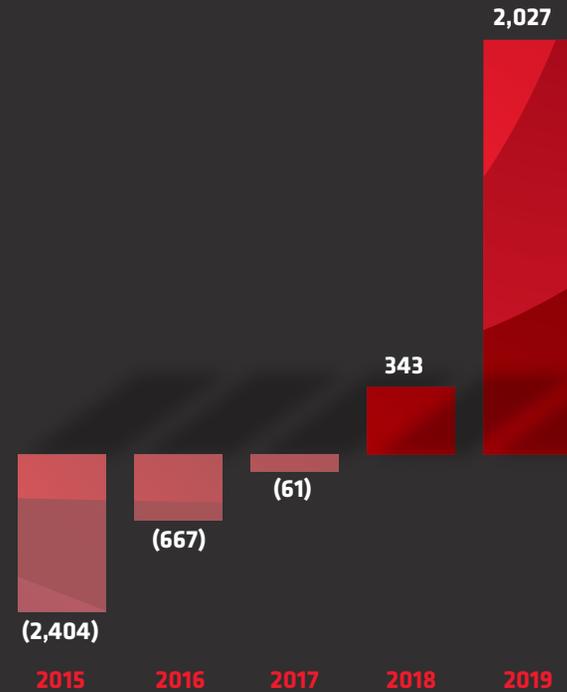
El Resultado de Explotación fue de \$1,181 miles, lo cual supone un decremento del 25% comparado con el del año anterior que fue de \$1,570 miles.



(En miles de dólares)

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RETENIDO SEGUROS PERSONAS

El Resultado de Explotación fue de \$2,027 miles, lo cual supone una mejora importante al compararlo con el alcanzado en 2018 (\$343) miles. Esta mejora se origina principalmente por la acertada gestión técnica en los seguros de Gastos Médicos y de Colectivo de Vida.

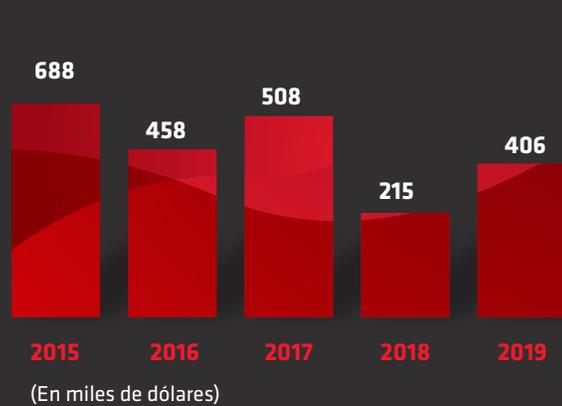


(En miles de dólares)

Principales Indicadores Financieros

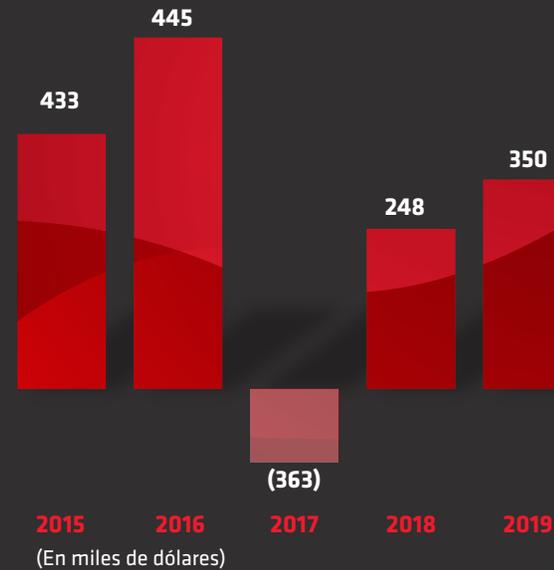
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RETENIDO SEGUROS AUTOMOTORES

El Resultado de Explotación fue de \$406 miles, lo cual supone un aumento del 89% con respecto al del 2018 que fue de \$215 miles.



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RETENIDO FIANZAS

El Resultado de Explotación de este sector mejoró comparado con el ejercicio del año anterior, al pasar de \$248 miles en 2018 a \$350 miles en 2019.

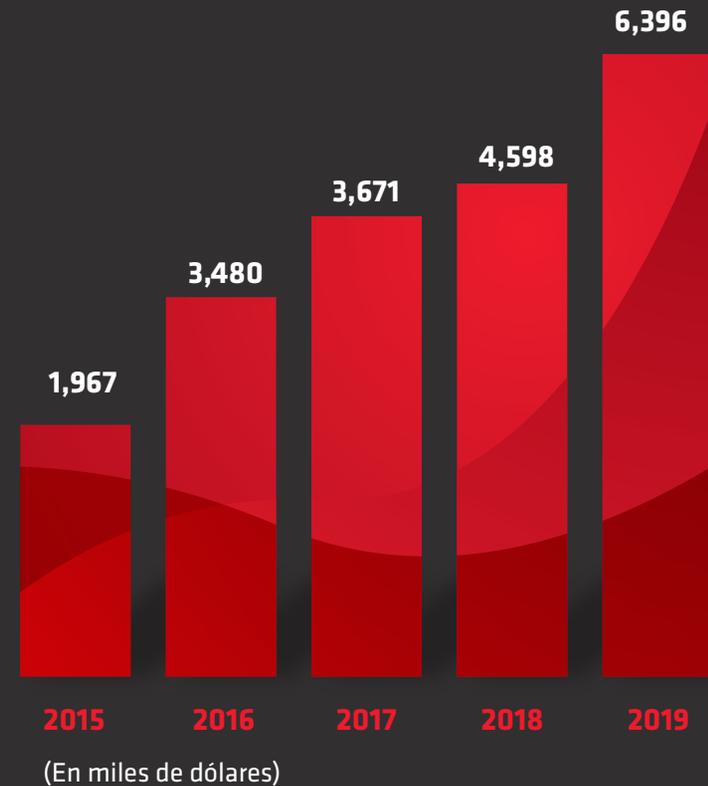


Principales Indicadores Financieros

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

La utilidad antes de impuesto ha tenido una evolución positiva en los últimos años. Para el ejercicio 2019 la utilidad antes de impuesto fue de \$6,396 miles, lo cual refleja un incremento del 39% sobre 2018 y denota una tendencia positiva en crecimiento de los resultados. No se omite destacar que, en el ejercicio 2019 se logró obtener el mayor beneficio de la Compañía en su historia.

Esta utilidad incluye un beneficio extraordinario de \$560 miles, como resultado de recuperaciones de saldos de reaseguro de ejercicio anteriores.



Principales Indicadores Financieros

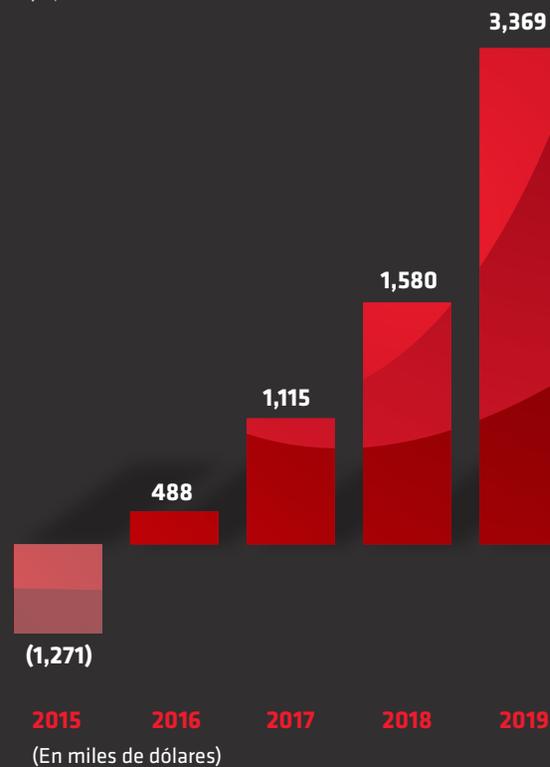
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SEGUROS GENERALES

El resultado antes de impuesto fue de \$1,199 miles y representa una disminución del 23% comparado con el año anterior que fue de \$1,560 miles.



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SEGURO DE PERSONAS

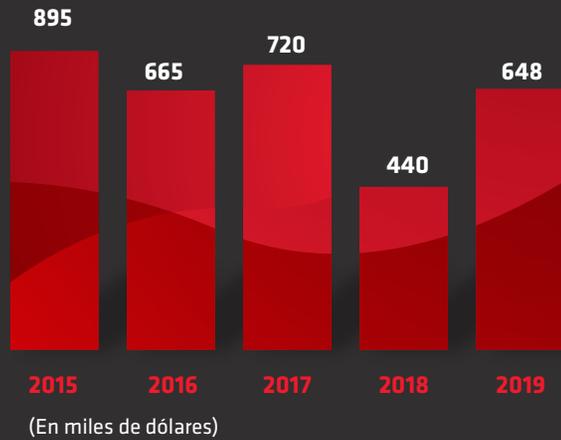
El resultado antes de impuesto fue de \$3,369 miles y representa un destacado crecimiento del 113% comparado con el año anterior que fue de \$1,580 miles.



Principales Indicadores Financieros

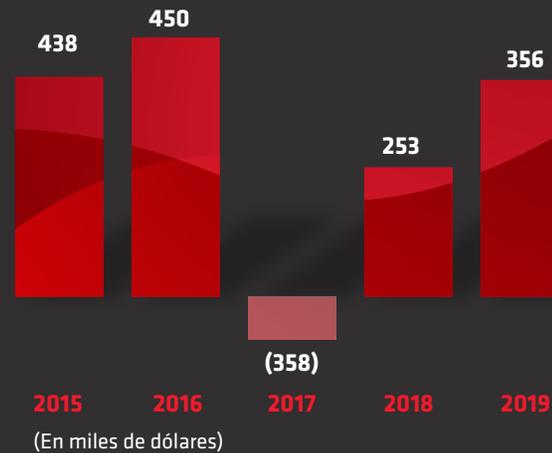
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SEGUROS AUTOMOTORES

El resultado antes de impuesto fue de \$648 miles y representa un aumento del 47% comparado con el año anterior que fue de \$440 miles.



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO FIANZAS

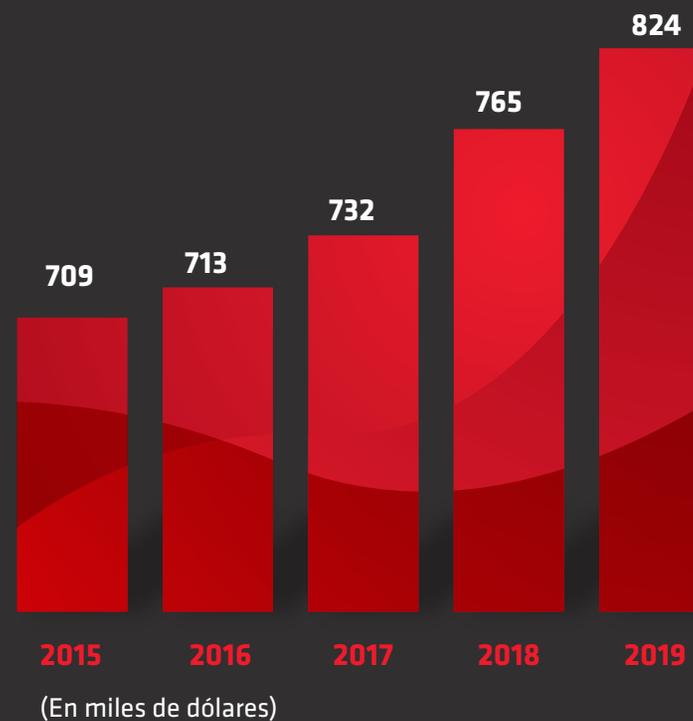
El resultado antes de impuesto fue de \$356 miles y representa un aumento del 40% con relación al período anterior que fue \$253 miles.



Principales Indicadores Financieros

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO NO TÉCNICO

El resultado antes de impuesto no técnico fue de \$824 miles y representa un crecimiento de 8% comparado con el año anterior que fue de \$765 miles. Este resultado corresponde a la rentabilidad de las inversiones del patrimonio neto y de las reservas técnicas de la Compañía.

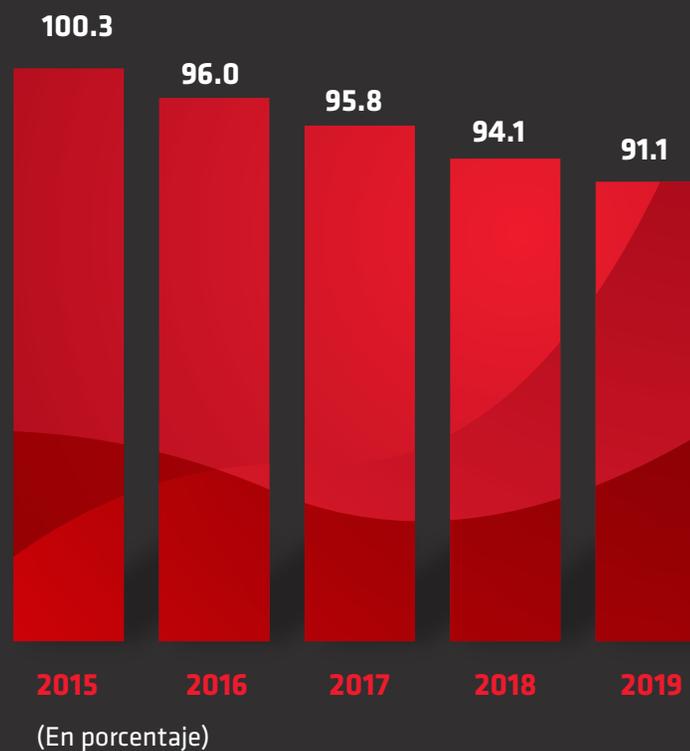


Principales Indicadores Financieros

EVOLUCIÓN DEL RATIO COMBINADO

El ratio combinado está diseñado para medir la rentabilidad técnica con precisión, es decir, permite conocer la salud financiera de una compañía de seguros. Cuanto menor sea el porcentaje del ratio combinado, es mayor el resultado técnico que obtiene la compañía y por ende, provee mayor aporte al resultado general.

En el ejercicio 2019 se tuvo un ratio combinado de 91.1% que representa una disminución de 3 puntos porcentuales, reflejando una adecuada gestión técnica.

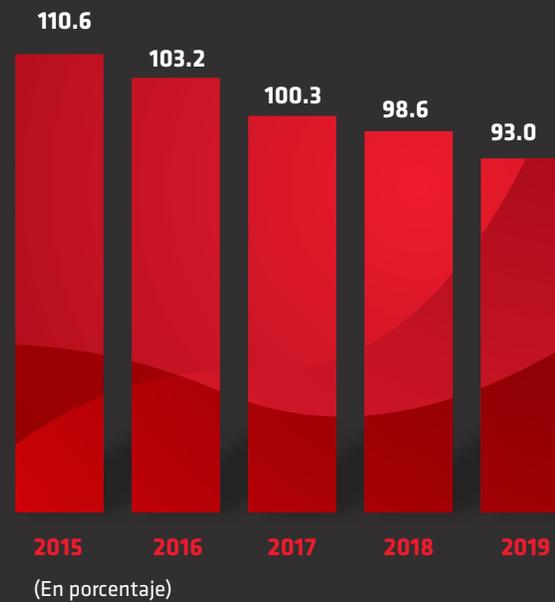


Principales Indicadores Financieros

EVOLUCIÓN DEL RATIO COMBINADO SEGUROS GENERALES

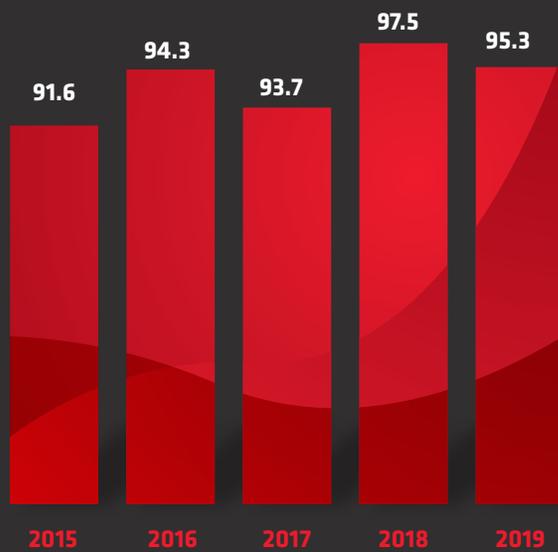


EVOLUCIÓN DEL RATIO COMBINADO SEGUROS DE PERSONAS



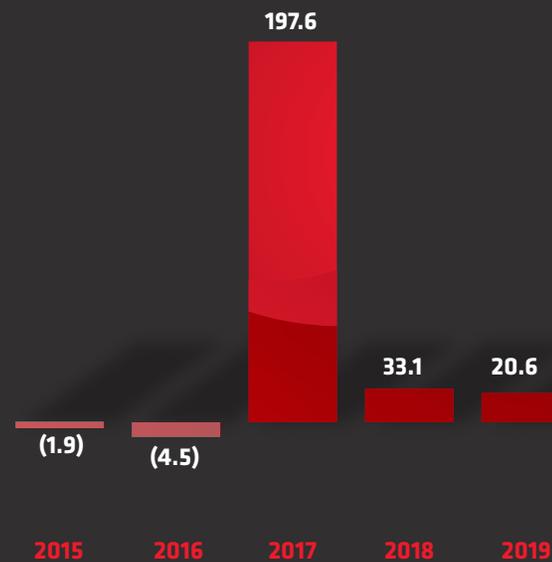
Principales Indicadores Financieros

EVOLUCIÓN DEL RATIO COMBINADO SEGUROS DE AUTOMOTORES



(En porcentaje)

EVOLUCIÓN DEL RATIO COMBINADO FIANZAS



(En porcentaje)



Estados Financieros



MAPFRE

La aseguradora global de confianza

MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A.

Balance General al 31 de diciembre de 2019-2018

(En miles de dólares)

	2019	2018	Variación	%
Activo				
Activos del giro:				
Caja y bancos	\$ 3,050.1	\$ 2,741.9	\$ 308.2	11.2
Efectos de cobro inmediato	6.4	1.8	4.6	255.6
Inversiones financieras, neto	38,507.4	36,854.5	1,652.9	4.5
Cartera de préstamos, neto	5,218.3	5,654.0	(435.7)	(7.7)
Primas por cobrar, neto	21,288.4	23,339.9	(2,051.5)	(8.8)
Deudores por seguros y fianzas	7,191.5	2,981.9	4,209.6	141.2
	\$ 75,262.1	\$ 71,574.0	\$ 3,688.1	5.2
Otros activos:				
Inversiones permanentes	\$ 362.1	\$ 551.7	\$ (189.6)	(34.4)
Diversos, neto	4,536.2	3,181.8	1,354.4	42.6
	\$ 4,898.3	\$ 3,733.5	\$ 1,164.8	
Activo fijo:				
Bienes inmuebles, muebles y otros, neto	\$ 1,391.7	\$ 1,374.8	\$ 16.9	1.2
Total activos	\$ 81,552.1	\$ 76,682.3	\$ 4,869.8	6.4
Pasivo y patrimonio				
Pasivos del giro:				
Obligaciones con asegurados	\$ 4,285.8	\$ 3,659.0	\$ 626.8	17.1
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	4,928.6	7,603.1	(2,674.5)	(35.2)
Obligaciones con intermediarios y agentes	2,839.4	2,366.5	472.9	20.0
	\$ 12,053.8	\$ 13,628.6	\$ (1,574.8)	(11.6)
Otros pasivos:				
Cuentas por pagar	\$ 2,809.6	\$ 2,380.2	\$ 429.4	18.0
Provisiones	136.1	56.9	79.2	139.2
Diversos	4,257.1	3,719.8	537.3	14.4
	\$ 7,202.8	\$ 6,156.9	\$ 1,045.9	17.0
Reservas técnicas:				
Reservas matemáticas	\$ 15,026.4	\$ 15,281.1	\$ (254.7)	(1.7)
Reservas de riesgos en curso	15,116.1	13,428.6	1,687.5	12.6
	\$ 30,142.5	\$ 28,709.7	\$ 1,432.8	5.0
Reservas por siniestros:				
Reportados	\$ 4,976.3	\$ 3,759.2	\$ 1,217.1	32.4
No reportados	1,430.9	1,330.3	100.6	7.6
	\$ 6,407.2	\$ 5,089.5	\$ 1,317.7	25.9
Total pasivos	\$ 55,806.3	\$ 53,584.7	\$ 2,221.6	4.1
Patrimonio de los accionistas:				
Capital social pagado	\$ 15,000.0	\$ 10,000.0	\$ 5,000.0	50.0
Reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados	10,745.8	13,097.6	(2,351.8)	(18.0)
Total patrimonio	\$ 25,745.8	\$ 23,097.6	\$ 2,648.2	11.5
Total pasivos y patrimonio	\$ 81,552.1	\$ 76,682.3	\$ 4,869.8	6.4

MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A.

Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2019 - 2018

(En miles de dólares)

	2019	2018	Variación	%
Ingresos de operación:	\$ 116,877.4	\$ 104,684.0	\$ 12,193.3	11.6
Primas netas de devoluciones y cancelaciones	\$ 81,282.1	\$ 74,403.8	\$ 6,878.3	9.2
Ingresos por decremento de reservas técnicas	12,710.1	10,711.8	1,998.3	18.7
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos	13,648.3	11,310.2	2,338.1	20.7
Reembolsos de gastos por cesiones	6,547.1	5,829.8	717.3	12.3
Ingresos financieros y de inversión	2,689.8	2,428.4	261.4	10.8
Costos de operación:	\$ 103,991.4	\$ 93,795.2	\$ 10,196.2	10.9
Siniestros	\$ 42,060.2	\$ 39,361.3	\$ 2,698.9	6.9
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	35,358.1	33,511.0	1,847.1	5.5
Gastos por incremento de reservas técnicas	15,460.6	11,629.8	3,830.8	32.9
Gastos de adquisición y conservación	10,279.8	8,498.0	1,781.8	21.0
Reservas de saneamiento	833.1	795.1	38.0	4.8
Utilidad antes de gastos	\$ 12,885.6	\$ 10,888.8	\$ 1,997.1	18.3
Gastos de operación	\$ 8,861.3	\$ 7,948.8	\$ 912.6	11.5
Financieros y de inversión	\$ 70.5	\$ 47.8	\$ 22.7	47.5
De administración	8,790.8	7,901.0	889.8	11.3
Utilidad de operación	\$ 4,024.3	\$ 2,940.0	\$ 1,084.3	36.9
Otros ingresos y gastos (neto)	\$ 2,373.2	\$ 1,658.6	\$ 714.6	43.1
Utilidad antes de impuesto	\$ 6,397.5	\$ 4,598.6	\$ 1,798.9	39.1
Impuesto sobre la renta	\$ (1,720.9)	\$ (1,321.9)	\$ 399.0	(30.2)
Contribución especial grandes contribuyentes	(215.1)	(185.0)	30.1	(16.3)
Utilidad neta	\$ 4,461.5	\$ 3,091.7	\$ 1,370.0	44.3

MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A.

Composición de Primas Netas al 31 de diciembre de 2019 - 2018

(En miles de dólares)

	2019	2018	VARIACIÓN	%
Personas				
Permanente	\$ 2,096.9	\$ 2,036.2	\$ 60.7	3.0
Plan AVE	822.8	879.6	(56.8)	(6.5)
Colectivo	3,322.5	3,201.2	121.3	3.8
Temporales	242.3	200.1	42.2	21.1
Accidentes	748.1	805.9	(57.8)	(7.2)
Salud y Hospitalización	20,724.3	22,840.5	(2,116.2)	(9.3)
Deuda	12,509.5	11,254.1	1255.4	11.2
Sub Total	\$ 40,466.4	\$ 41,217.6	\$ (751.2)	(1.8)
Daños y Fianzas				
Automotores	\$ 9,216.4	\$ 8,703.9	\$ 512.5	5.9
Incendio	11,938.3	11,262.4	675.9	6.0
Transporte	1,689.4	1,471.2	218.2	14.8
Diversos	5,882.9	6,127.0	(244.1)	(4.0)
Fianzas	890.7	705.5	185.2	26.3
Sub Total	\$ 29,617.7	\$ 28,270.0	\$ 1,347.7	4.8
Reafianzamiento tomado	\$ 52.5	\$ 2.6	\$ 49.9	1,919.23
Reaseguro tomado	11,145.5	4,913.6	6,231.9	126.83
Total	\$ 81,282.1	\$ 74,403.8	\$ 6,878.3	9.2

MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2019 - 2018

(En miles de dólares)

	2018	AUMENTOS	DISMINUCIONES	2019
PATRIMONIO				
Capital social pagado	\$ 10,000.0	\$ 5,000.0	\$ 0.0	\$ 15,000.0
Reserva legal	2,000.0	303.1	0.0	2,303.1
Utilidad distribuible	10,596.4	4,962.7	(7,661.9)	7,897.2
	\$ 22,596.4	\$ 10,265.8	\$ (7,661.9)	\$ 25,200.3
PATRIMONIO RESTRINGIDO				
Utilidad no distribuible	\$ 501.2	\$ 545.5	\$ (501.2)	\$ 545.5
TOTAL PATRIMONIO	\$ 23,097.6	\$ 10,811.3	\$ (8,163.1)	\$ 25,745.8
VALOR CONTABLE DE LAS ACCIONES	\$ 27.72			\$ 20.59



Informe de los Auditores Independientes



MAPFRE

La aseguradora global de confianza



KPMG, SA
Calle Loma Linda N° 266,
Colonia San Benito
San Salvador El Salvador
Teléfono: (503) 2213-8400
Fax: (503)2245-3070
kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A. ("la Aseguradora"), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, y notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por el período terminado del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los años terminados en esas fechas han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos de Énfasis

- Base de Contabilidad Llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros, la cual describe las bases de contabilidad. Los estados financieros y sus notas han sido preparados de conformidad con Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador, cuyas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera se detallan en las notas a los estados financieros.
- Compañías afiliadas y relacionadas: Llamamos la atención al hecho que MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A. es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas que están bajo una misma dirección y control, existiendo transacciones con las mismas, siendo la operación principal las operaciones de reaseguros. En consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se llevan a cabo las transacciones no sean las mismas que resultarían de ser éstas con entidades independientes
- Procesos pendientes: Llamamos la atención a la nota a los estados financieros relativa a Hechos Relevantes y Subsecuentes, que en su literal (g) describe cierta incertidumbre relacionada con el resultado final de procesos iniciados contra la Aseguradora.

Estos asuntos no afectan nuestra opinión sobre los estados financieros.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y por el año terminado en esa fecha. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos. Los asuntos son los siguientes:

1. Saldos y transacciones con compañías reaseguradoras y reafianzadoras.

Resumen del asunto clave	Cómo el asunto fue abordado en la auditoría
<p>Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas deudoras por seguros y fianzas tienen un saldo de US\$7,191.5 miles, las cuentas acreedoras de seguros y fianzas tienen un saldo de US\$4,928.6 miles, y el estado de resultados muestra ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos de US\$13,648.3 miles, ingresos por reembolsos de gastos por cesiones de US\$6,547.1, y gastos por primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos por US\$35,358.1 miles, saldos que son significativos para los estados financieros.</p> <p>Estos saldos se determinan en cumplimiento con normas regulatorias y de acuerdo con los respectivos contratos con reaseguradores y reafianzadores, existiendo diversidad de clases de contratos y participaciones, y en caso de errores en la determinación de los mismos pueden tener un efecto importante en los estados financieros. En consecuencia, estos elementos se consideraron como significativos en nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none">• Pruebas sobre los controles internos relativos a las transacciones con compañías reaseguradoras y reafianzadoras.• Pruebas sobre la razonabilidad de los saldos a favor y a cargo de compañías reaseguradoras al cierre del período, incluyendo obtención de evidencia de terceros durante el período.• Pruebas sobre el cumplimiento de la normativa contable regulatoria para la determinación de los saldos.

2. Reservas técnicas y por siniestro.

Resumen del asunto clave	Cómo el asunto fue abordado en la auditoría
<p data-bbox="361 315 1031 509">Al 31 de diciembre de 2019, las reservas de riesgos en curso tienen un saldo de US\$15,116.1 miles, las reservas matemáticas tienen un saldo de US\$15,026.4 miles, y las reservas por siniestros tienen un saldo de US\$6,407.2 miles, saldos que son significativos para los estados financieros.</p> <p data-bbox="361 537 1031 797">Dichos saldos se determinan en cumplimiento con normas regulatorias de conformidad con las diferentes clases de productos de seguros y condiciones de las pólizas, y en caso de errores en la determinación de los mismos pueden tener un efecto importante en los estados financieros. En consecuencia, estos elementos se consideraron como significativos en nuestra auditoría.</p>	<p data-bbox="1087 315 1793 375">Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:</p> <ul data-bbox="1104 399 1793 818" style="list-style-type: none"><li data-bbox="1104 399 1793 493">• Pruebas sobre los controles internos relativos a la determinación de los saldos de dichas reservas y su efecto en los resultados.<li data-bbox="1104 518 1793 708">• Pruebas de las reservas técnicas por medio de la inspección de las bases de datos usados para los cálculos y los parámetros de los mismos, incluyendo la comparación de la composición de las reservas por siniestro con documentación de soporte.<li data-bbox="1104 732 1793 818">• Pruebas sobre el cumplimiento de la normativa contable regulatoria para la determinación de los saldos.

Otra Información

La dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la memoria de labores de 2019 de la Aseguradora, la cual se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre ésta.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada arriba cuando esté disponible para nosotros, y de esa forma, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros y nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si parece presentar inconsistencias significativas.

Cuando leamos la memoria de labores de 2019, en caso de que concluyamos que la misma contiene inconsistencias significativas, se nos requiere reportar este hecho a los encargados del gobierno de la entidad.

Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La dirección es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos 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 errores significativos, debido a fraude o equivocación.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Aseguradora de continuar como negocio en marcha, revelando según corresponda los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si se tiene la intención de liquidar o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera de la Aseguradora.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede 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 Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o equivocación, 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 errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a equivocación, 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.
- 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 negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, 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 un negocio en marcha.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación a los encargados del gobierno MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A., determinamos los que han sido más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente dichos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.



KPMG, S.A.
Registro N° 422
Ciro Rómulo Mejía González
Representante Legal y
Socio Encargado de la Auditoría
Registro N° 2234



San Salvador, El Salvador
14 de febrero de 2020



La aseguradora global de confianza

