



Global
Venture
S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo



2013
Junio

Progreso, S. A. Seguros de Personas

**Informe de Clasificación
al 30 de Junio de 2013**

Septiembre 2013

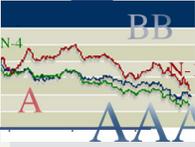
Progreso, S.A. Seguros de Personas

Clasificación

AL 30 DE JUNIO 2013

	RATING ANTERIOR	RATING ACTUAL
Emisor	E E	E E
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	27 Septiembre 2013	
Reunión	Ordinaria	

1

1 BASES DE CLASIFICACIÓN	2	
2 ANÁLISIS PROSPECTIVOS	2	
3 ANÁLISIS INDUSTRIA	4	

Analistas :

Rafael Antonio Parada M.
Siomara Brizuela Quezada

Descripción de la Categoría

EE : Corresponde a aquellas entidades que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

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 Estudio de factibilidad y proyecciones y estados financieros auditados a junio 2013 proporcionadas por Progreso, S.A. Entidad no registrada en el registro Público Bursátil de la Superintendencia

CALLE LA JACARANDA, PJE. 8,
#3 URBANIZACIÓN MAQUILISHUAT
SAN SALVADOR
TEL: 2263-3584
GLOBAL.VENTURE@CYT.NET
GLOBAL.VENTURE@NAVEGANTE.COM.SV

BASES DE CLASIFICACIÓN

EL RATING ASIGNADO A Progreso, S.A. Seguros de Personas es de EE, corresponde a aquellas entidades que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo. Se otorga esta clasificación considerando que la aseguradora tiene poco tiempo de haber iniciado sus operaciones, fue constituida como sociedad de seguros el 17 de noviembre del 2010. Existe un buen historial y experiencia en el ramo por parte de los accionistas. Se piensa competir con un buen servicio a los clientes, un nivel alto de respuesta en fiabilidad y con una estrategia de posicionamiento que busca participar cada vez en profundidad con cada cliente, ofreciéndole a lo largo del tiempo toda la gama de seguros de personas, en base a un servicio diferenciado y fiable.

Los riesgos de Progreso, S.A. Seguros de Personas son de tres categorías: los riesgos previsible que surgen dentro de las operaciones de la empresa, los riesgos estratégicos y los riesgos externos.

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

En el riesgo estratégico tiene un peso importante la industria, la marca, competidores 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 rápida de jugadores, conllevando a una sobrecapacidad que agudiza la competencia de precios.

Estos riesgos estratégicos que pueden irrumpir e incluso afectar el negocio, son de cierto nivel para el caso de Progreso. 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 procíclicas; tiene un nivel de riesgos y probabilidad mediana, por el momento de su ciclo de vida.

Antecedentes

Aseguradora Progreso, Sociedad Anónima Seguros de Personas, se constituyó como sociedad anónima el 17 de noviembre del 2010, con una estructura accionaria de 2 accionistas en un 50% para cada uno, con un capital de \$940,000.00 es una sociedad salvadoreña de capital fijo, funciona de acuerdo a la Ley de sociedades de seguros, autorizada para operar en El Salvador el día 4 de enero 2012 y su objeto principal es la realización de

Aseguradora Progreso S.A. Seguros de Personas Balance General resumido Al 31 de Diciembre y 30 de junio en miles de dolares \$

Año	2011 Dic	2012 Dic	2013 Jun
Activos del Giro	746.90	1,171.90	1,533.7
Caja y Bancos	6.90	30.20	30.20
Inversiones Financieras (Neto)	740.00	480.60	1,136.7
Cartera Neta de Préstamos	-	-	170.7
Primas por Cobrar (neto)	-	661.10	374.40
Otros Activos	186.70	421.10	477.20
Diversos *	186.70	421.10	477.20
Activo Fijo	23.40	16.40	80.70
Total Activo	957.00	1,609.40	2,311.60
Total Pasivo	17.00	644.40	644.40
Pasivos del Giro		210.10	210.10
Otros Pasivos	17.00	58.60	58.60
Reservas Técnicas		375.70	375.70
Total Patrimonio	940.00	965.0	1,812.70
Capital Social	940.00	940.00	2,000.00
Resultados ,Reservas de Capital		25.00	-187.3
Total Pasivo y Capital	957.00	1,609.40	2,311.60

Aseguradora Progreso S.A. Seguros de Personas Estado de Resultado Resumido Al 31 de Diciembre y 30 de junio en miles de dolares \$

Año	2012 Dic	2013 Jun
Ingresos de Operación	725.90	408.7
Primas netas de devoluciones	670.2	199.1
Ingresos por decremento de reservas técnicas	0.4	178.5
Costos de Operación	604.50	385.7
Margen Bruto	121.4	121.4
Menos: Reservas de Saneamiento	0.50	0.063
Resultados Antes de Gastos	120.90	16.7
Menos: Gastos de Operación	82.10	238.40
Resultado de Operación	38.80	-221.7
Más: (Otros Ingresos - Gastos)	-	9.3
Resultado antes de Impuestos	38.80	-212.4

operaciones de seguros de personas, reaseguros, inversiones y préstamos. Se iniciara con la Línea de vida, con los sub-ramos vida individual, vida colectivo, medico hospitalario, accidentes y enfermedad, colectivo de deuda.

Se va enfocar en comercializar seguros de personas

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 y los principales cambios macroeconómicos.

Mediante la incorporación de estándares de gobernanza empresarial, Progreso, adoptaría la práctica de los riesgos previsible, “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 podrían ser de buenas oportunidades de mercado para Progreso S.A. por el nuevo escenario económico, social y político que vivirá el país.

ANÁLISIS PROSPECTIVO

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por el cambio climático, la crisis del sector financiero y la recesión económica de los Estados Unidos, Europa y del mundo, la crisis fiscal global y 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 2013. 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, esto 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 una gestión de las relaciones con los clientes que le pueden permitir lograr en un plazo de cinco años 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.

Fortalezas

- Experiencia acumulada accionistas .
- Enfoque comercial nuevo
- Acceso a fuentes de capital.
- El grupo al cual pertenece.
- Acceso a nichos del mercado

Debilidades

- Costos de introducción en los primeros años .

Oportunidades

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

Amenazas

- Crisis de la burbuja de hipotecas y crédito, contracción del crédito.
- Recesión económica de los Estados Unidos y del mundo.
- Perspectiva incierta y crecimiento bajo para el 2013(Crecimiento de -3.3% en el 2009 y bajo crecimiento 2010 2011 y 2012 como escenario optimista de nuestra economía).
- Condiciones Climaticas.
- Situación de las empresas grandes globales y el aumento del costo de reaseguro.
- La coyuntura económica y social.
- Crisis económica nacional y sectores claves de la economía en profunda recesión.
- Los costos bajos administrativos de los competidores grandes que pueden disminuir sus tarifas a fin lograr una base más grande por su mayor cartera de clientes.
- Disminución del poder adquisitivo y baja liquidez.
- Bajo crecimiento y guerra de precios y condiciones en el sector.
- Ciclo económico y de negocio en su parte baja.

L

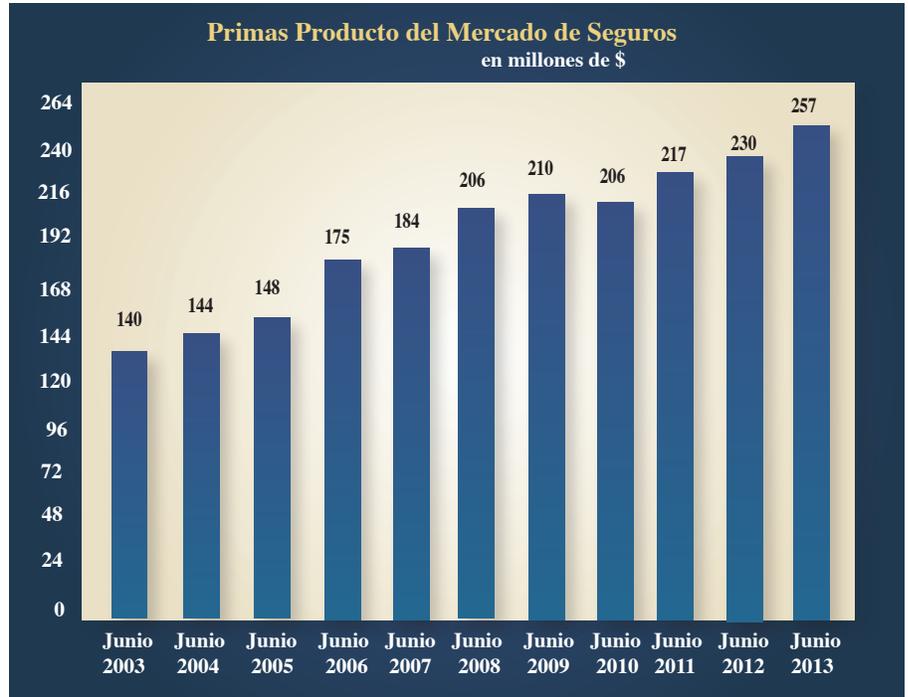
a Industria de Seguros en el país, es una estructura competitiva, caracterizada como una industria madura con un alto nivel de competencia y guerra de precios, que ha generado una serie de reajustes en las participaciones de mercado, tasas de rentabilidad y en los jugadores claves en este periodo analizado.

Durante el 2008, el sector asegurador mostró un crecimiento con respecto al año 2007 de 11.3% a Las Primas netas ascendieron a \$439.24 Millones, para el 2009 se creció un 0.42 %, para el 2010 se creció en un 2,81% que las obtenidas en el 2009 y para el 2011 se creció en un 5,37% que las obtenidas en el 2010 con un monto de \$477 millones y para el 2012 se creció en un 5,25% \$502.86 Millones.. En cuanto a la Siniestralidad, ésta muestra en el 2009, 2010, 2011 y el 2012 un aumento del 8.7%, 2.82%, 2.56% y del 11.5% totalizando \$203.9 Millones , \$209.66 Millones, 215.04 Millones y \$238.79 Millones .

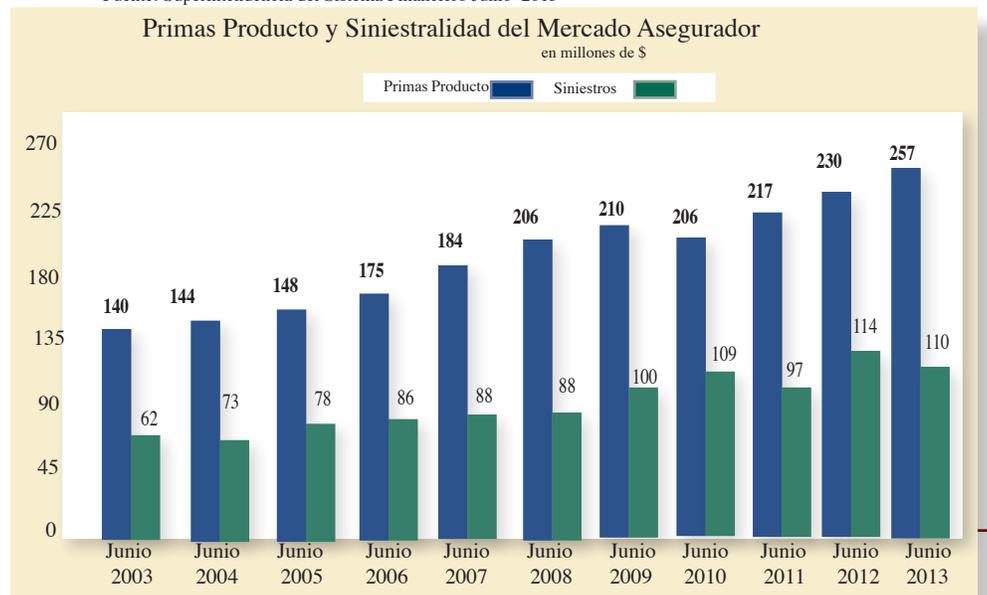
El 2007 se presenta con cambios en la tendencia del sector con respecto al año 2006. La producción de Primas netas fue de \$394.35 Millones ha aumentado un 6.34% y la Siniestralidad del Mercado fue \$180.15 Millones un incremento de 0.6% .

Para el 2006 la producción de Primas netas ha aumentado un 6.0% y la Siniestralidad del Mercado aumentó un 1.8% .

Los años 2003, 2004 y



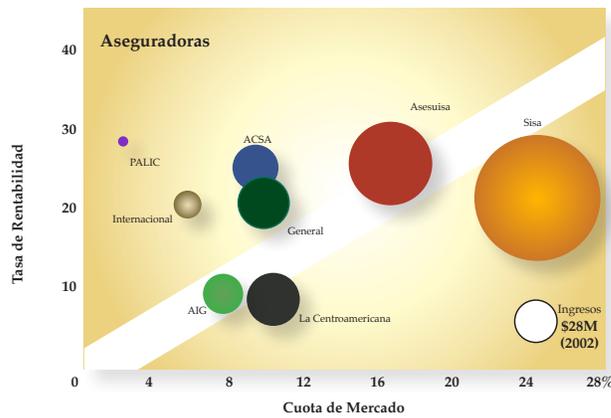
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Junio 2013



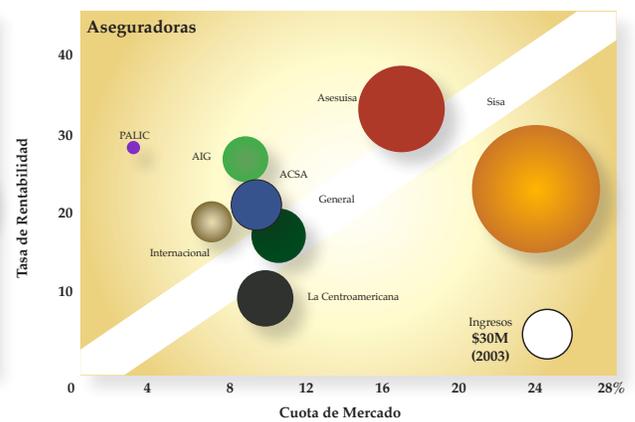
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Junio 2013

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

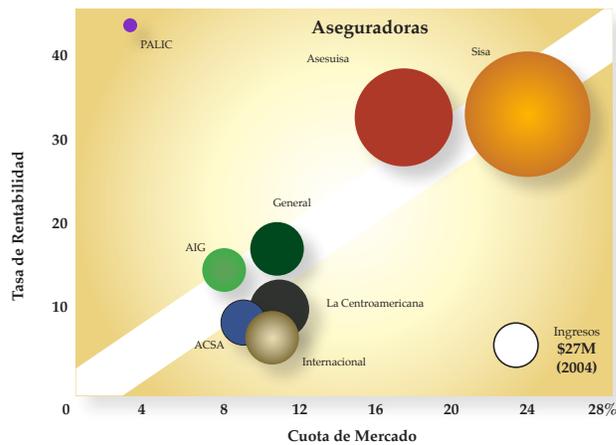
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2002**



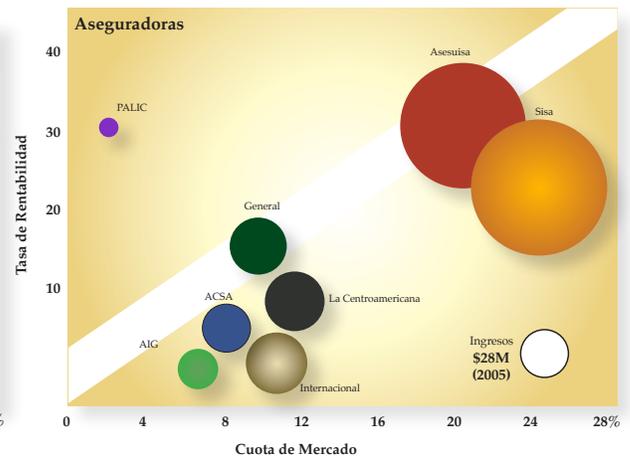
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2003**



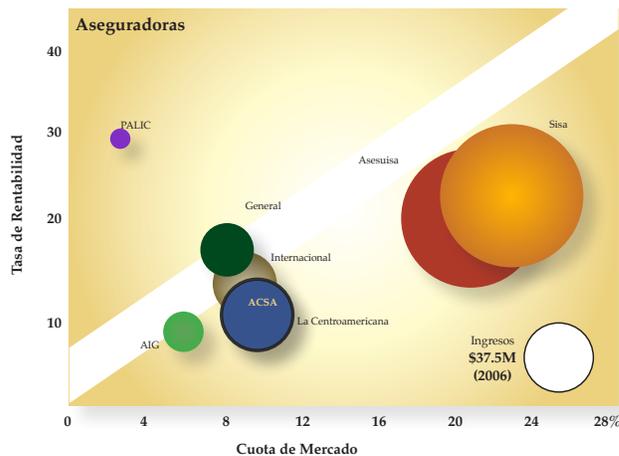
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2004**



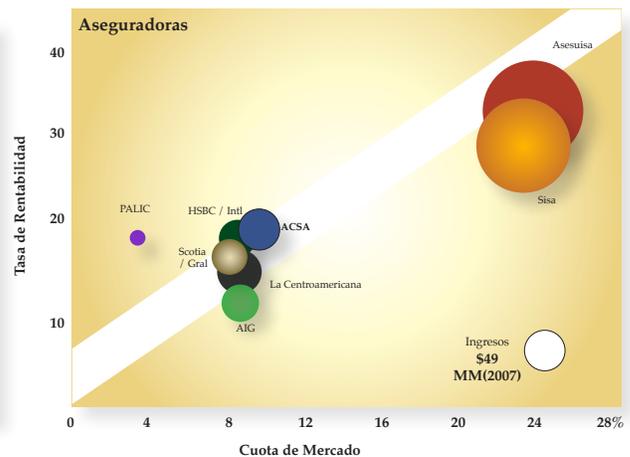
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2005**



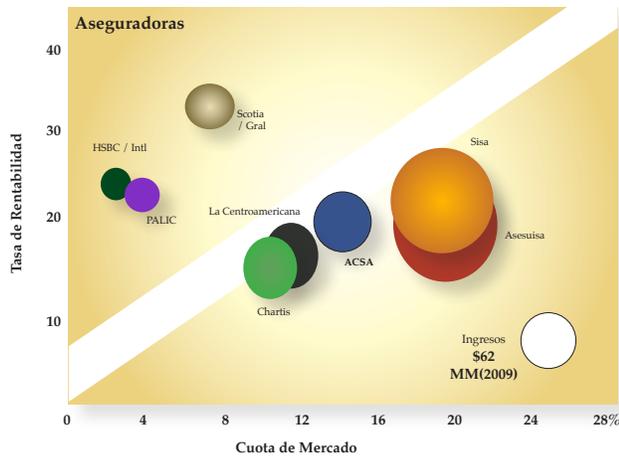
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2006**



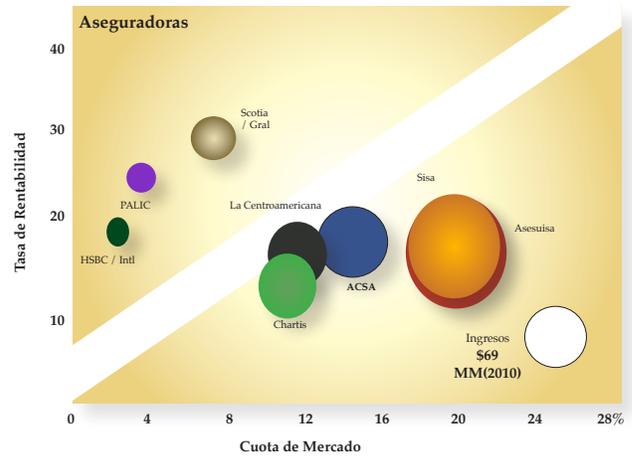
**Evolución de la Industria Aseguradora
año 2007**



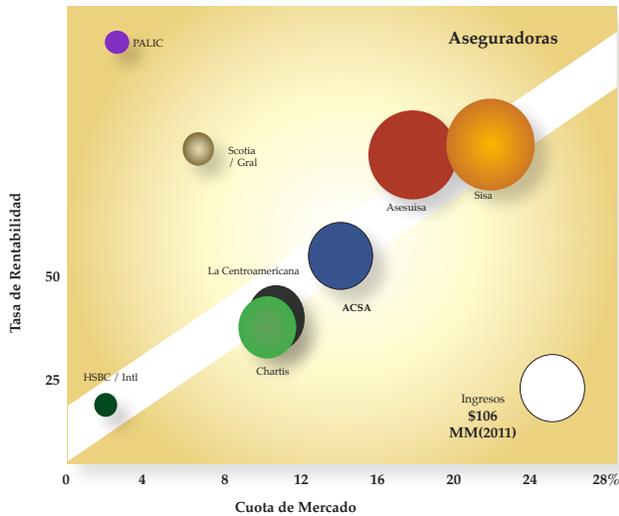
Evolución de la Industria Aseguradora año 2009



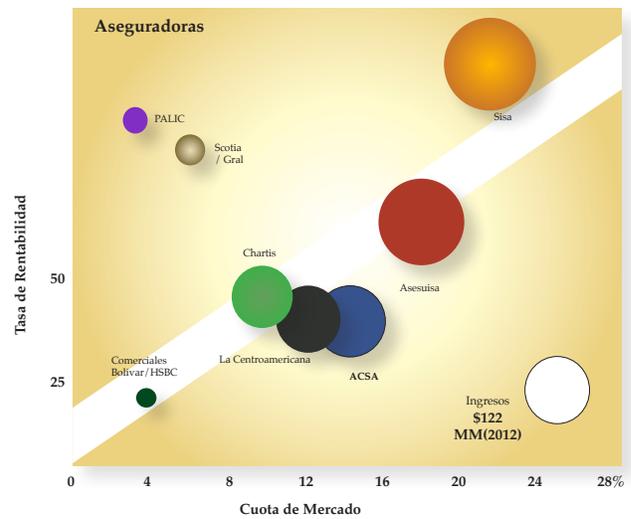
Evolución de la Industria Aseguradora año 2010



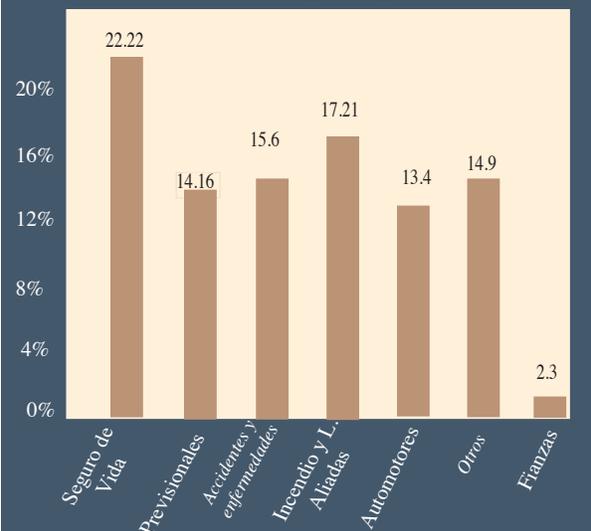
Evolución de la Industria Aseguradora año 2011



Evolución de la Industria Aseguradora año 2012



Primas Producto por Ramos - 2012 en porcentaje



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2012

y de algunos riesgos, efecto ocasionado principalmente por el incremento de los reaseguros internacionales debido a elementos catastróficos experimentados, los efectos de Katrina y Stan.

En la misma dirección ha actuado (sobre las características de la industria de los seguros) el bajo crecimiento en los últimos diez años y la recesión económica que vive el país. Estos factores han impactado en vivir ciclos económicos de alto y de bajo crecimiento y par el 2010 crecimiento negativo del sector seguros. Este factor ha repercutido en el número de pólizas, guerra de precios y el aumento de los niveles de las responsabilidades de los seguros ofrecidos a los clientes, además del incremento y cambio de las modalidades en los reaseguros. Estos impactos han elevado el nivel de rivalidad de la industria del seguro con la consiguiente baja en las tasas de rentabilidad para una parte del mercado, sobre todo las empresas no vincula-

PRIMAS PRODUCTO POR RAMO - EN MILLONES \$

Ramo	Jun 2006	%	Jun 2007	%	Jun 2008	%	Jun 2009	%	Jun 2010	%	Jun 2011	%	Jun 2012	%
Vida	32.1	17.44%	35.5	17.1%	35.3	17.11%	45.9	21.76%	44.1	21.36%	45.5	20.95%	56.29	22.57%
Previsionales	23.6	12.83%	31.8	15.35%	29.5	14.32%	31.6	14.98%	32.9	15.97%	34.5	15.89%	37.70	15.12%
Accidente y enfermedades	22.3	12.15%	21.3	10.26%	25.8	12.49%	26.1	12.37%	27.41	13.28%	31.9	14.69%	37.15	14.90%
Incendio y Líneas Aliadas	43.5	23.64%	50.5	24.36%	47.8	23.14%	44.3	20.99%	40.5	19.63%	43.1	19.86%	43.75	17.54%
Automotores	27.9	15.15%	29.1	14.02%	28.4	13.74%	25.5	12.08%	24.1	11.68%	25.5	11.75%	32.22	12.92%
Otros	29.7	16.14%	34.8	16.79%	34.4	16.65%	31.5	14.95%	32.2	15.61%	31.1	14.35%	36.48	14.63%
Fianza y Garantía	4.9	2.66%	4.4	2.12%	5.3	2.56%	6.0	2.86%	5.1	2.47%	5.5	2.52%	5.77	2.31%
Totales	183.9	100%	207.5	100%	206.4	100%	211.0	100%	206.3	100%	217.1	100%	249.4	100%

PRIMAS PRODUCTO POR RAMO - EN MILLONES \$

Ramo	Dic 2006	%	Dic 2007	%	Dic 2008	%	Dic 2009	%	Dic 2010	%	Dic 2011	%	Dic 2012	%
Vida	68.13	17.67%	74.32	17.92%	86.16	18.65%	93.02	19.71%	93.98	19.83%	101.3	20.25%	118.5	22.22%
Previsionales	46.98	12.19%	48.42	11.67%	63.11	13.66%	68.11	14.43%	67.40	14.22%	74.13	14.82%	75.5	14.16%
Accidente y enfermedades	49.14	12.75%	47.87	11.54%	57.47	12.44%	64.68	13.70%	67.09	14.15%	74.08	14.81%	83.2	15.62%
Incendio y Líneas Aliadas	84.26	21.86%	94.13	22.70%	95.26	20.62%	94.09	19.93%	92.48	19.51%	95.6	19.11%	91.8	17.21%
Automotores	64.44	16.72%	68.25	16.46%	69.98	15.15%	66.62	14.11%	65.27	13.77%	66.6	13.31%	71.6	13.44%
Otros	64.13	16.64%	73.15	17.64%	78.51	17.00%	75.07	15.90%	77.87	16.43%	75.7	15.13%	79.8	14.98%
Fianza y Garantía	8.28	2.15%	8.57	2.07%	11.38	2.46%	11.23	2.38%	10.72	2.26%	12.72	2.54%	12.6	2.38%
Totales	385.46	100%	414.74	100%	461.9	100%	472	100%	474	100%	500.2	100%	533.3	100%

das a bancos y AFP's, haciendo que el mercado se vuelva más competitivo, con reacomodos fuertes en las participaciones de mercado, número de participantes y en el aumento de los costos de operaciones.

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

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

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

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

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

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

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