

CORNEJO & UMAÑA, LTDA. DE CV.
Firma Miembro de Russell Bedford International
Accounting - Audit - Tax - Financial Consulting
Asesoría Contable de la Ecuación, Avenida Las
Casas Nº 5-L, San Salvador, El Salvador, C.A.
T: (503) 2204-8074 / 2204-5604
E: info@russellbedford.com.sv
W: www.russellbedford.com.sv

LA CENTRAL DE SEGUROS Y FIANZAS, S.A.
(San Salvador, República de El Salvador)
Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2016	2015
Activos del giro:			
Caja y bancos		1,659.9	1,211.4
Inversiones financieras (neto)	4	19,109.3	19,171.9
Cartera de préstamos (neto)	5	7,981.0	7,902.1
Primas por cobrar (neto)	6	373.6	4,071.6
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	7	1,105.9	130.9
		<u>30,229.7</u>	<u>32,487.9</u>
Otros activos:			
Bienes recibidos en pago (neto)	8	777.9	468.7
Diversos (neto)		1,838.9	1,959.0
		<u>2,616.8</u>	<u>2,427.7</u>
Activo fijo:			
Bienes inmuebles y muebles (neto)		834.9	599.0
Total activos		<u>33,681.4</u>	<u>35,514.6</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos del giro:			
Obligaciones con asegurados	9	288.2	292.6
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	11	216.0	1,905.3
Obligaciones con intermediarios y agentes	12	48.8	34.5
		<u>553.0</u>	<u>2,232.4</u>
Otros pasivos:			
Cuentas por pagar		4,442.3	4,006.5
Provisiones		34.7	22.3
Diversos		584.2	740.4
		<u>5,061.2</u>	<u>4,769.2</u>
Reservas técnicas:			
Reservas matemáticas		20.3	25.5
Reservas de riesgos en curso		1,404.9	2,496.9
		<u>1,425.2</u>	<u>2,522.4</u>
Reservas por siniestros:			
		2,549.3	3,413.6
Total pasivos		<u>9,588.7</u>	<u>12,937.6</u>
Patrimonio:			
Capital social pagado		11,000.0	11,000.0
Reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados	16,21	13,092.7	11,577.0
Total patrimonio		<u>24,092.7</u>	<u>22,577.0</u>
Total pasivos más patrimonio		<u>33,681.4</u>	<u>35,514.6</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Firmados por:

Eduardo Enrique Chacón Borja Jean Claude Kahn Salomón Jaime Ernesto Quintanilla Henríquez
Presidente y Director Ejecutivo Vice-Presidente Secretario
Jorge Mauricio Guevara González Néstor Jaime Portillo Rodas
Primer Director Proprietario Contador General

LA CENTRAL DE SEGUROS Y FIANZAS, S.A.
(San Salvador, República de El Salvador)
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2016	2015
Ingresos de operación:			
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		6,051.9	11,370.2
Ingresos por decremento de reservas técnicas		4,502.2	2,437.9
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros			
y reafianzamientos cedidos		2,478.1	826.1
Reembolsos de gastos por cesiones		409.2	978.9
Ingresos financieros y de inversiones		2,650.4	2,591.1
Total ingresos de operación		<u>16,091.8</u>	<u>18,041.2</u>
Costos de operaciones:			
Siniestros		5,638.3	2,827.6
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamiento		1,816.9	4,233.8
Gastos por incremento de reservas técnicas		2,540.8	4,809.5
Gastos de adquisición y conservación		381.1	888.5
Total de costos de operaciones		<u>10,377.1</u>	<u>12,759.4</u>
Reservas de saneamiento			
		1,639.3	1,719.0
Utilidad antes de gastos		<u>4,075.4</u>	<u>3,562.8</u>
Gastos de operación:			
Financieros y de inversión		44.3	48.1
De administración	14	1,403.2	1,309.7
Total gastos de operación		<u>1,447.5</u>	<u>1,357.8</u>
Utilidad de operación			
		2,627.9	2,205.0
Otros ingresos netos			
		1,899.7	1,482.2
Utilidad antes de impuesto			
		4,517.6	3,687.2
Impuesto sobre la renta	17	(1,516.9)	(1,142.0)
Utilidad neta		<u>3,000.7</u>	<u>2,545.2</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Firmados por:

Eduardo Enrique Chacón Borja Jean Claude Kahn Salomón Jaime Ernesto Quintanilla Henríquez
Presidente y Director Ejecutivo Vice-Presidente Secretario
Jorge Mauricio Guevara González Néstor Jaime Portillo Rodas
Primer Director Proprietario Contador General

LA CENTRAL DE SEGUROS Y FIANZAS, S.A.
(San Salvador, República de El Salvador)
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América, excepto la información sobre acciones)

	Nota	Saldo al 12/31/2014	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 12/31/2015	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 12/31/2016
Patrimonio:								
Capital social		11,000.0	0.0	0.0	11,000.0	0.0	0.0	11,000.0
Reserva legal	16	2,200.0	0.0	0.0	2,200.0	0.0	0.0	2,200.0
Utilidades distribuidas	21	8,245.2	3,841.0	2,911.5	9,174.7	4,679.7	3,175.1	10,679.3
Sub total		<u>21,445.2</u>	<u>3,841.0</u>	<u>2,911.5</u>	<u>22,374.7</u>	<u>4,679.7</u>	<u>3,175.1</u>	<u>28,879.3</u>
Patrimonio restringido								
Utilidad no distribuida		192.8	163.3	153.6	202.3	173.2	162.1	213.4
Total patrimonio		<u>21,638.0</u>	<u>4,004.3</u>	<u>3,065.1</u>	<u>22,577.0</u>	<u>4,852.9</u>	<u>3,337.2</u>	<u>29,092.7</u>
Valor contable de las acciones								
		19.67			20.52			21.90
Cantidad de acciones comunes, emitidas, autorizadas y pagadas								
		1,100,000			1,100,000			1,100,000
Valor nominal por acción								
		10.00			10.00			10.00

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Firmados por:

Eduardo Enrique Chacón Borja Jean Claude Kahn Salomón Jaime Ernesto Quintanilla Henríquez
Presidente y Director Ejecutivo Vice-Presidente Secretario
Jorge Mauricio Guevara González Néstor Jaime Portillo Rodas
Primer Director Proprietario Contador General

LA CENTRAL DE SEGUROS Y FIANZAS, S.A.
(San Salvador, República de El Salvador)
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2016	2015
Actividades de operación:		
Utilidad neta	3,000.7	2,545.2
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	34.0	44.6
Ajuste neto a reservas técnicas y matemáticas	(1,961.5)	2,371.5
Provisión por desvalorización de inversiones	(2.0)	(9.0)
Ganancia por venta de bien recibido en pago	9.7	(9.7)
Reservas de bienes recibidos en pago	21.1	20.0
Provisión por retiro económico voluntario	12.4	(10.6)
Provisión para primas vencidas y préstamos	(228.4)	92.2
Otros ajustes de activos	0.0	0.2
Sub total	<u>866.6</u>	<u>5,045.4</u>
Disminución (aumento) en otros activos	2,706.4	(2,818.2)
(Disminución) aumento en otros pasivos	(1,399.8)	214.2
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,173.2</u>	<u>2,441.4</u>
Actividades de inversión:		
Disminución (aumento) en inversiones financieras	65.3	(2,372.7)
Efectivo por venta de bien recibido en pago	90.5	(45.0)
Aumento en préstamos y descuentos	(125.6)	32.0
Adquisición de activo fijo	(269.9)	(20.9)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(239.7)</u>	<u>(2,674.6)</u>
Actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(1,485.0)	(1,606.0)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(1,485.0)</u>	<u>(1,606.0)</u>
Disminución (aumento) en el efectivo		
Efectivo al inicio del año	448.5	(1,839.2)
Efectivo al final del año	<u>1,211.4</u>	<u>3,050.6</u>
	<u>1,659.9</u>	<u>1,211.4</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Firmados por:

Eduardo Enrique Chacón Borja Jean Claude Kahn Salomón Jaime Ernesto Quintanilla Henríquez
Presidente y Director Ejecutivo Vice-Presidente Secretario
Jorge Mauricio Guevara González Néstor Jaime Portillo Rodas
Primer Director Proprietario Contador General

LA CENTRAL DE SEGUROS Y FIANZAS, S.A.
(San Salvador, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota (1) Operaciones
La Central de Seguros y Fianzas, S.A., es una sociedad anónima salvadoreña establecida bajo las Leyes de la República de El Salvador, cuyo giro principal es la comercialización de pólizas de todo tipo de seguros de daños, seguros de personas y fianzas en el territorio nacional.
La Aseguradora presenta sus estados financieros en miles de Dólares de los Estados Unidos de América (excepto las utilidades por acción).

Nota (2) Principales Políticas Contables
2.1 Normas, técnicas y principios de contabilidad
La Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, ha requerido que los estados financieros sean preparados por La Central de Seguros y Fianzas, S.A., con base a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC, hoy incorporadas en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y las Normas Contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (Normas Contables de Seguros - NCS), las cuales prevalecen cuando exista conflicto con las primeras; por consiguiente en la Nota (26) se describen las principales diferencias. Asimismo, la Superintendencia del Sistema Financiero ha requerido que en los casos que las NIC presenten diferentes opciones para contabilizar una misma cuenta, se adopte la más conservadora.

Los requerimientos de presentación de estados financieros y notas, así como el contenido divulgativo del mismo, está establecido por la NCS 015 Normas para la Elaboración de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. La Central de Seguros y Fianzas, S.A., publica sus estados financieros con base a la NCS 016 Normas para la Publicación de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

2.2 Políticas Obligatorias
Las políticas de obligatorio cumplimiento tratan sobre los temas siguientes:
a) Inversiones Financieras
b) Provisión de intereses y suspensión de la provisión
c) Activo fijo
d) Indemnizaciones y retiro voluntario
e) Reservas de saneamiento por activos de riesgo
f) Préstamos vencidos
g) Activos extraordinarios
h) Transacciones en moneda extranjera
i) Reservas de riesgo en curso
j) Reservas matemáticas
k) Intereses por pagar
l) Inversiones accionarias
m) Reconocimiento de ingresos
n) Salvamentos y Recuperaciones
o) Reconocimiento de pérdidas en préstamos
p) Reserva por riesgo país

Nota (3) Diversificación de Inversiones
El patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas constituyen la base para la inversión de la sociedad de seguros, las cuales deben estar respaldadas por el monto de las inversiones realizadas.
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Aseguradora mantiene inversiones por un monto de US\$25,619.3 y US\$28,613.9, respectivamente, dentro de los cuales las inversiones elegibles, de acuerdo con el Artículo N° 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, ascienden a US\$16,992.0 y US\$21,682.4, respectivamente.
Las inversiones se encuentran diversificadas en los siguientes instrumentos y activos:

	2016		2015	
Clase de instrumento o activo	Monto	Elegible	Monto	Elegible
Títulos valores de renta variable	US\$ 12,117.8	8,363.8	12,309.0	9,187.6
Depósitos de dinero	4,097.8	4,097.8	3,797.8	3,797.8
Carteras de préstamos y descuentos	7,981.0	3,107.7	7,902.1	4,092.0
Primas por cobrar	433.9	433.9	2,224.4	2,224.4
Siniestros por cobrar por cesiones de seguros	202.9	202.9	1,831.1	1,831.1
Bienes raíces urbanos no habitacionales-neto	785.9	785.9	549.5	549.5
	<u>US\$ 25,619.3</u>	<u>16,992.0</u>	<u>28,613.9</u>	<u>21,682.4</u>

Durante los años 2016 y 2015 la Aseguradora no presentó deficiencias de inversiones.

El movimiento de las provisiones en los periodos reportados es el siguiente:

	2016	2015
Saldos al principio del periodo	US\$ 2,351.1	2,248.0
Más aumentos	1,870.3	1,820.9
Menos disminuciones	(1,659.2)	(1,717.8)
Saldos al final del periodo	<u>US\$ 2,562.2</u>	<u>2,351.1</u>
Tasa de cobertura	<u>9.25%</u>	<u>8.78%</u>

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas
La Central de Seguros y Fianzas, S.A.
Informe de los Auditores Independientes

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Central de Seguros y Fianzas, S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de resultados, los estados de cambios en el patrimonio, y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de La Central de Seguros y Fianzas, S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Contables para Seguros vigentes en El Salvador.

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Aseguradora de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junta con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador y hemos cumplido las demás 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 Enfatización - Base de Contabilidad

Sin calificar nuestra opinión por la siguiente circunstancia, llamamos la atención a la nota 2 a los estados financieros que describe las bases de contabilización. Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Contables para Seguros vigentes en El Salvador, las cuales son una base de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y estados financieros, en consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a las políticas contables que se describen en la nota 2. Los estados financieros y sus notas se preparan de conformidad con la NCS 015 Normas para la Elaboración de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros; asimismo, la NCS 016 Normas para la Publicación de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, requiere que las notas que se publican sean un resumen de las notas que contienen los estados financieros auditados.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Estas cuestiones han sido identificadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y se expresan una opinión por separado sobre esas cuestiones. Estos asuntos son los siguientes:

1. Cartera de Préstamos por Cobrar y Reservas de Saneamiento

Resumen de cuestión clave

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la cartera de préstamos neta tiene un saldo de US\$7,981.0 miles y US\$7,902.1 miles respectivamente, y la reserva de saneamiento tiene un saldo de US\$1,570.5 miles y US\$1,523.8 miles respectivamente (véase notas 7 y 8 a los estados financieros), los cuales son importantes para los estados financieros.

La reserva de saneamiento se determina en cumplimiento con normas regulatorias que requieren la clasificación de riesgo de los activos correspondientes, por lo que en caso de existir un error en dichas clasificaciones puede tener un efecto importante en los estados financieros.

En consecuencia, estos elementos se consideraron como significativos en nuestra auditoría.

Cómo la cuestión clave fue abordada en la auditoría

Para satisfaceremos de la razonabilidad de estos saldos y lograr nuestra conclusión general sobre los estados financieros, nuestro alcance de auditoría incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Realizamos una evaluación general de la política interna autorizada que regula el otorgamiento de los préstamos personales y empresariales, y que garantizan el cumplimiento de la norma contable regulatoria relevante.

- Realizamos una evaluación general del proceso implementado en el otorgamiento y recuperación de los préstamos personales y empresariales.

- Evaluamos el cumplimiento de los supuestos definidos en la norma contable regulatoria relevante.

- Realizamos pruebas de control sobre una muestra de la cartera de préstamos, verificando el cumplimiento con la política de otorgamiento, las garantías obtenidas, adecuada clasificación, su gestión en la recuperación, entre otros.

- Indagamos con los abogados de la Entidad el estado de los préstamos que se encuentran en proceso de recuperación por la vía judicial y la probabilidad de un resultado favorable para la Entidad.

- Efectuamos pruebas sobre la constitución y liberación de la reserva de saneamiento de acuerdo a la normativa contable regulatoria relevante.

- Efectuamos pruebas para verificar el cumplimiento en el otorgamiento de préstamos a personas relacionadas, conforme a la norma contable regulatoria relevante.

2. Inversiones Financieras y Provisión por Desvalorización

Resumen de la cuestión clave

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las inversiones financieras netas tienen un saldo de US\$19,109.3 miles y US\$19,171.9 miles respectivamente, y la provisión por desvalorización tiene un saldo de US\$53.7 miles y US\$56.4 miles respectivamente (véase nota 6 a los estados financieros), las cuales son importantes para los estados financieros.

La provisión por desvalorización se determina en cumplimiento con normas regulatorias, dicha provisión requiere categorías de riesgos asignadas por calificadores de riesgos debidamente inscritas, para las tipos de inversiones financieras, por lo que en caso de existir un error en dichas calificaciones pueden tener un efecto importante en los estados financieros. En consecuencia, estos elementos se consideraron como significativos en nuestra auditoría.

Cómo la cuestión clave fue abordada en la auditoría

Para satisfaceremos de la razonabilidad de estos saldos y lograr nuestra conclusión general sobre los estados financieros, nuestro alcance de auditoría incluyó, entre otros, las siguientes procedimientos:

- Realizamos una evaluación general de la política interna y el procedimiento autorizado para la colocación de las inversiones financieras de la entidad.

- Verificamos el cumplimiento de la entidad en la diversificación de las inversiones conforme a la norma contable regulatoria relevante y el equilibrio entre la rentabilidad y la diversificación del riesgo.

- Indagamos con terceros, sean emisores y/o administradores de las inversiones financieras de la entidad, la existencia, propiedad y valor en el mercado de dichas inversiones financieras.

- Evaluamos el cumplimiento de los supuestos definidos por la norma contable regulatoria relevante.

- Efectuamos pruebas sobre la constitución y liberación de la provisión por desvalorización de acuerdo con la norma contable regulatoria relevante y evaluamos la política definida por la Aseguradora.

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

La dirección es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de