

La tasa de cobertura es el cociente expresado en porcentaje que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo. Las provisiones incluidas para este cálculo son: de inversiones, depósitos, primas, préstamos y descuentos y depreciación acumulada de edificios.

	2016	2015
Tasa de rendimiento promedio	8.3%	8.8%

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

Nota (4) Inversiones Financieras – Neto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 este rubro representa los títulos valores y otras inversiones en instrumentos monetarios, los cuales se detallan a continuación:

	2016	2015
Títulos valores negociables:		
Emitidos por el Estado	US\$ 3,434.5	2,023.2
Obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas	3,592.4	5,377.3
Acciones de sociedades salvadoreñas	461.0	440.7
Emitidos y garantizados por empresas estatales	3,752.3	4,262.2
Emitidos y garantizados por empresas extranjeras	608.1	608.1
Inversiones en reportos	269.5	0.0

Títulos valores no negociables:

Depósitos en bancos	6,897.8	6,397.8
Más – Constitución de provisiones	19,015.6	19,109.3
Intereses provisionados	147.4	119.0
Menos-Provisión onstituida	(53.7)	(56.4)
US\$	19,109.3	19,171.9

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de inversiones es del 6.26% (5.61% en 2015).

La tasa de rendimiento es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones del período reportado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Aseguradora cuenta con provisiones por inversiones financieras para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las mismas. Dichas provisiones ascienden a US\$53.7 y US\$56.4, respectivamente, la cual ha sido calculada en base a los criterios regulatorios vigentes.

El movimiento de las provisiones en los periodos reportados se detalla a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del período	US\$ 56.4	66.1
Más – Constitución de provisiones	11.4	48.2
Menos – Liberación de provisiones	(14.1)	(57.9)
Saldo al final del período	US\$ 53.7	56.4

La tasa de cobertura es del 0.22% (0.23% en 2015). La tasa de cobertura es el cociente expresado en porcentaje que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

Nota (5) Préstamos y sus provisiones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Aseguradora mantiene préstamos para cubrir eventuales pérdidas por un total de \$9,551.5 y \$9,425.9, respectivamente.

	2016	2015
Total cartera bruta de préstamos	9,551.5	9,425.9
Reserva de saneamiento	(1,570.5)	(1,523.8)
Cartera de préstamos neta	7,981.0	7,902.1

El movimiento registrado durante los periodos reportados en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

	2016	2015
Saldo al principio del período	1,523.8	1,534.7
Más constituciones de provisiones	739.2	1,249.8
Menos liberación de provisiones	(692.5)	(1,260.7)
Tasa de cobertura 16.60% (16.50% en 2015)	1,570.5	1,523.8

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

Tasa de rendimiento promedio 8.60% (10.8% en 2015)

La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de préstamos (incluidos los intereses y comisiones), entre el saldo promedio de la cartera bruta de préstamos por el período reportado.

Los préstamos con tasa de interés fija variable representan el 100% de la cartera.

Los intereses devengados por la cartera de préstamos y no reconocidos como resultados en el período reportado al 31 de diciembre de 2016, asciende a US\$3,227.8 (US\$2,723.0 en 2015)

Nota (6) Primas por Cobrar – Netos

Al 31 de diciembre este rubro se encuentra diversificado por ramos de operación y registra el importe de las primas pendientes de cobro, así:

	2016	2015
Por seguros de vida, accidentes y enfermedades	US\$ 4.3	2,445.8
Seguros de daños	241.4	97.9
Fianzas	14.3	46.5
Vencidas	138.7	1,781.6
	398.7	4,371.8
Menos provisión por primas por cobrar	(25.1)	(300.2)
US\$	373.6	4,071.6

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Aseguradora cuenta con provisiones por primas por cobrar para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las mismas. Dichas provisiones ascienden a US\$25.1 y US\$300.2, respectivamente.

El movimiento de las provisiones registradas durante los periodos reportados, se resume a continuación:

	2016	2015
Saldo al principio del año	US\$ 300.2	197.2
Más constitución de provisiones	882.3	502.2
Menos liberación de provisiones	(1,157.4)	(399.2)
Saldo al final del año	US\$ 25.1	300.2

Nota (7) Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas

En este rubro se registran los derechos de la Aseguradora por diversas cesiones, así:

	2016	2015
Cuenta por seguros y fianzas	US\$ 60.3	72.4
Cuenta por reaseguros y re afianzamientos	1,045.6	58.5
US\$	1,105.9	130.9

Nota (8) Bienes Recibidos en Pago (Activos Extraordinarios)

El movimiento de activos extraordinarios registrado durante los periodos reportados, se resume a continuación:

	Valor de los Activos	Valor de las Reservas	Saldo Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$ 154.7	76.6	78.1
Más: Adquisiciones	447.6	20.0	427.6
Menos: Retiros	(37.0)	0.0	(37.0)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	565.3	96.6	468.7
Más: Adquisiciones	411.8	21.1	390.7
Menos: Retiros	(81.5)	0.0	(81.5)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$ 895.6	117.7	777.9

Los activos que conforman los saldos anteriores y que tienen más de dos años de haber sido adquiridos, se detallan a continuación:

	Valor	Reserva
Lotés Reparto Metropolitano N° 13-A y 13-B	US\$ 27.8	27.8
Lotés Cumbres de Zaragoza N° 7, 8, 9, 16 y 17	40.0	40.0
Lote en Arcos del Espino Jucuarán	8.8	8.8
Terreno de Manantiales de Zaragoza	20.0	20.0
Apartamento 23 C.U. Monserrat	12.7	12.7
Apartamento 24 C.U. Monserrat	8.4	8.4
Saldos al final del año	US\$ 117.7	117.7

Nota (9) Depósitos por Operaciones de Seguro

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Aseguradora tiene depósitos a favor de sus asegurados por la suma de US\$288.2 y US\$292.6, respectivamente, cuya distribución es la siguiente:

	2016	2015
Depósitos para primas de seguros	US\$ 5.8	6.6
Depósitos para primas de fianzas	152.4	166.8
Otros depósitos	130.0	119.2
Total	US\$ 288.2	292.6

Nota (10) Reservas Técnicas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las reservas de riesgos en curso y matemáticas constituidas por la Aseguradora para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, así como la reserva de siniestros, ascienden a un total de US\$3,974.6 y US\$5,936.0, respectivamente.

El movimiento registrado durante los periodos reportados en las cuentas de reservas técnicas y matemáticas se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2016			
	Reserva de Riesgo en Curso	Reservas Matemáticas	Reserva de Siniestros	Total
Saldo al principio del año	US\$ 2,496.9	25.5	3,413.6	5,936.0
Más incrementos de reservas	1,407.6	4.0	1,206.8	2,618.4
Menos decrementos de reservas	(2,499.6)	(9.2)	(2,071.0)	(4,579.8)
Saldo al final del año	US\$ 1,404.9	20.3	2,549.4	3,974.6

	31 de diciembre de 2015			
	Reserva de Riesgo en Curso	Reservas Matemáticas	Reserva de Siniestros	Total
Saldo al principio del año	US\$ 1,434.3	32.2	2,098.0	3,564.5
Más incrementos de reservas	2,881.3	3.9	1,960.8	4,846.0
Menos decrementos de reservas	(1,818.7)	(10.6)	(645.2)	(2,474.5)
Saldo al final del año	US\$ 2,496.9	25.5	3,413.6	5,936.0

Nota (11) Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Aseguradora tiene registrada obligaciones que ascienden a US\$216.0 y US\$1,905.3, respectivamente, las cuales se encuentran distribuidas de la siguiente manera:

	2016	2015
Obligaciones en cuenta corriente con Sociedades de Reaseguro y Re afianzamiento	US\$ 216.0	1,905.3

Nota (12) Obligaciones con Intermediarios y Agentes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Aseguradora tiene obligaciones con intermediarios y agentes por la suma de US\$48.8 y US\$34.5, respectivamente, la cual corresponde a:

	2016	2015
Con agentes termediarios de seguros	US\$ 48.8	34.5

Nota (13) Utilidad por Acción

La utilidad por acción de los periodos reportados es la que a continuación se presenta:

	2016	2015
Utilidad por acción (en dólares de los Estados Unidos de América)	US\$ 3.06	2.31

El valor anterior ha sido calculado considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y un promedio de acciones en circulación de 1,100,000 para el año 2016 y 2015.

Nota (14) Gastos de Administración

Un resumen de los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Gastos de personal	US\$ 698.7	689.3
De directores	31.0	26.3
Por servicios de terceros	275.8	304.0
Por seguros	21.5	24.9
Impuestos y contribuciones	231.9	123.5
Otros gastos de administración	144.3	141.7
US\$	1,403.2	1,309.7

Nota (15) Otros Ingresos y Gastos Netos

Un resumen de los otros ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Salvamentos y recuperaciones	US\$ 110.3	36.8
Disminución de provisiones de préstamos, provisiones de primas por cobrar vencidas y otros	1,880.4	1,632.0
Otros gastos netos	(101.0)	(186.6)
US\$	1,889.7	1,482.2

Nota (16) Reserva Legal

De acuerdo con los Artículos 123 y 124 del Código de Comercio, las sociedades deben constituir una reserva legal igual al 7% de las utilidades antes de impuesto y el límite mínimo legal de dicha reserva es la quinta parte del capital social. A las fechas de referencia, la Aseguradora cuenta con una reserva que asciende a US\$2,200.0, para el año 2016 y 2015, equivalente al 20.0% del capital social, respectivamente.

Nota (17) Impuesto sobre la Renta

Las entidades constituidas en El Salvador pagan un impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo N° 134 del 18 de diciembre de 1991, vigente desde el 1 de enero de 1992.

El impuesto sobre la renta reconocido en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a US\$1,348.5 y US\$1,124.3 (una tasa efectiva de 30.5% y 29.8%, respectivamente). El gasto de impuesto sobre la renta difiere del impuesto que resultaría al aplicar la tasa impositiva del 30% a la utilidad antes de impuesto, conforme a la conciliación que se muestra a continuación:

	2016	2015
Impuesto que resultaría al aplicar la tasa impositiva del 30% a la utilidad antes de impuesto	US\$ 1,355.3	1,106.2
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	59.8	82.5
Ingresos exentos	(66.6)	(64.4)
Gasto de impuesto sobre la Renta	1,348.5	1,124.3
Contribución Especial para Seguridad Ciudadana y Convivencia	168.4	17.7
US\$	1,516.9	1,142.0

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto presentadas por la Aseguradora, hasta tres años después del vencimiento del plazo legal de presentación de la declaración.

Nota (18) Personas Relacionadas

De acuerdo con el Artículo 27 de la Ley de Sociedades de Seguros, son personas relacionadas las personas naturales que sean titulares del tres por ciento o más de las acciones de la sociedad de seguros, incluidas las acciones del cónyuge y parientes hasta el primer grado de consanguinidad.

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

a) En la que un accionista de la sociedad de seguros, su cónyuge y parientes dentro del primer grado de consanguinidad, sean titulares del tres por ciento o más de las acciones de la

institución, y el diez por ciento o más de las acciones con derecho a voto de la sociedad referida.

b) En las que un director o gerente de la sociedad de seguros, su cónyuge y parientes dentro del primer grado de consanguinidad sean titulares del diez por ciento o más de las acciones con derecho a voto de la sociedad referida.

c) En las que dos o más directores o gerentes, sus cónyuges o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, tengan en conjunto la titularidad del veinticinco por ciento o más de las acciones.

d) En que los accionistas, directores o gerentes de una sociedad de seguros, sus cónyuges o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, sean titulares en conjunto del diez por ciento o más de las acciones de la sociedad referida.

Nota (19) Créditos Relacionados

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los créditos otorgados a partes relacionadas ascienden a US\$200.7 y US\$294.2, y representan el 1.52% y 1.30%, respectivamente, del capital pagado y reservas de capital, y el 0.60% y 0.90% de los activos totales netos de reservas de saneamiento y depreciaciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Nota (20) Requerimiento del Patrimonio neto Mínimo

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el patrimonio neto mínimo de la Aseguradora según la Ley asciende a US\$4,904.8 y US\$5,755.3, respectivamente. Durante los periodos reportados, la Aseguradora cumplió con este requisito, y su patrimonio neto supera los requerimientos mínimos legales.

Nota (21) Utilidad Distribuible

De conformidad con el inciso primero del Artículo N° 18 de la Ley de Sociedades de Seguros, a dichas entidades deberá retenerse de sus utilidades, después de deducir la reserva legal, una suma igual a los productos (ingresos) financieros pendientes de cobro; en consecuencia, estos valores deberán determinarse así:

	2016	2015
Utilidad del ejercicio	US\$ 3,000.6	2,545.2
Menos reserva legal	0.0	0.0
Utilidad disponible	3,000.6	2,545.2
Más utilidad distribuible de ejercicios anteriores	7,851.9	6,786.8
Menos intereses, comisiones y recargos por cobrar:		
Sobre inversiones	(147.4)	(119.0)
Sobre préstamos	(25.8)	(38.3)
Utilidad distribuible	US\$ 10,679.3	9,174.7

Nota (22) Indicadores de la carga de Recurso Humano

Durante el período reportado la Sociedad de Seguros ha mantenido un promedio de 53 empleados (51 empleados en 2015). De este número el 60% (59% en 2015) se dedica a labores relacionadas con la actividad aseguradora y el 40% (41% en 2015) es personal de apoyo.

Nota (23) Operaciones Contingentes

A la fecha de referencia de los estados financieros, las denominadas operaciones contingentes, son las siguientes:

	2016	2015
Responsabilidades por fianzas otorgadas	US\$ 369,925.0	360,536.7

Nota (24) Litigios Pendientes

A la fecha de referencia la Compañía ha iniciado 72 procesos judiciales en los diferentes tribunales del país, contra deudores por fianzas honradas y por créditos en mora, por un monto total de US\$7,124.8

Los litigios pendientes promovidos por La Central de Seguros y Fianzas, S.A., de significativa materialidad son los siguientes:

Nombre Asegurado/Afianzado	Monto
Factor Rent, S.A. de C.V.	US\$ 463.3
Malmex, S.A. de C.V.	403.0
Construequipos El Águila, S.A. de C.V.	357.0
OCYTER, S.A. de C.V.	343.8
Jaime Ruiz Ávila	330.8
TRECOM Ingenieros, S.A. de C.V.	320.5
RAP Ingenieros, S.A. de C.V.	315.1
Construequipos El Águila, S.A. de C.V.	289.9
Paz Rodríguez, S.A. de C.V.	268.0
Tecnooaceros de Centroamérica, S.A. de C.V.	211.8
Mario Antonio Pocosangre Escobar	200.0
Aguiar López Constructores Asociados, S.A. de C.V.	191.5