



# Memoria 2016

Seguros del Pacífico

<b>Patrimonio</b>	<b>\$12,107,100</b>
<b>Capital Pagado</b>	<b>\$5,604,000</b>
<b>Primas netas</b>	<b>\$24,153,500</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$931,900</b>
<b>N° de Empleados al 31-12-2016</b>	<b>77</b>
<b>Domicilio Legal</b>	<b>San Salvador</b>
<b>Teléfono</b>	<b>(503) 2283-0800</b>
<b>Fax</b>	<b>(503) 2283-0802</b>
<b>Página Web</b>	<b>www.pacifico.com.sv</b>

<b>Principales Reaseguradores</b>	<b>Hannover Ruck SE</b>
	<b>Swiss Reinsurance America Corporation</b>
	<b>Scor Reinsurance Company</b>
	<b>Reaseguradora Patria</b>
	<b>Navigators Insurance Company</b>
	<b>General Insurance Corporation of India</b>
	<b>Everest Reinsurance Company</b>
	<b>APJ Asset Protection Jersey Limited</b>
	<b>Instituto Nacional de Seguros</b>
	<b>Chubb Seguros Panamá</b>
	<b>Provincial Re Panamá</b>

<b>Bancos</b>	<b>Banco de América Central</b>
	<b>Banco Agrícola</b>
	<b>Scotiabank El Salvador</b>
	<b>Banco Cuscatlán El Salvador</b>

<b>Banco G&amp;T Continental</b>
<b>Banco Hipotecario</b>
<b>Banco de Fomento Agropecuario</b>
<b>Sac Apoyo Integral</b>
<b>Credicomer</b>
<b>Banco Cooperativo Visionario</b>
<b>Banco Promérica</b>
<b>Banco Davivienda Salvadoreño</b>
<b>Banco Azul El Salvador</b>

<b>Auditores</b>	<b>Cabrera Martínez, S.A. de C.V.</b>
	<b>Contadores Públicos y Auditores</b>

<b>Clasificadores de Riesgo</b>	<b>Pacific Credit Rating</b>
---------------------------------	------------------------------

# **Seguros del Pacífico**

## **Memoria 2016**

## Indice

---

<b>Mensaje del presidente</b>	<b>3</b>
<b>Reseña</b>	<b>4</b>
<b>Gobierno corporativo</b>	<b>4</b>
<b>Hechos de importancia</b>	<b>6</b>
<b>Misión y visión</b>	<b>6</b>
<b>Posición competitiva</b>	<b>7</b>
<b>Siniestralidad y reaseguros</b>	<b>8</b>
<b>Análisis financiero</b>	<b>9</b>
<b>Administración de riesgos</b>	<b>16</b>
<b>Resumen de estados financieros</b>	<b>18</b>
<b>Informe del auditor externo</b>	<b>21</b>
<b>Balances generales al 31 de diciembre de 2016-2015</b>	<b>24</b>
<b>Estado de resultados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016-2015</b>	<b>25</b>
<b>Estado de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2016-2015</b>	<b>26</b>
<b>Estados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2016-2015</b>	<b>27</b>
<b>Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016-2015</b>	<b>28</b>

## Mensaje del Presidente

Señores accionistas:

El crecimiento del PIB en América Latina será negativo en 2016 por segundo año consecutivo, entre un -0.5% y un -1.0%, la región no experimentaba dos años de contracción económica desde los años 80. Las proyecciones económicas confirman la heterogeneidad que caracteriza a la región, con ritmos de crecimiento esperados muy diferentes entre países. México, América Central y el Caribe tienen por delante un panorama más esperanzador por sus vínculos con la economía de Estados Unidos.

Las previsiones económicas apuntan hacia una mejoría del panorama a partir de 2017. Esto debería ayudar a encaminar a la región nuevamente hacia una senda de convergencia con los países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, aunque para ello es necesario elevar el crecimiento promedio por encima del 3% anual, así como expandir el potencial de crecimiento.

La desaceleración actual está reduciendo los recursos disponibles para financiar inversiones decisivas para el largo plazo, en particular en capital físico y humano. El menor crecimiento económico y la caída de los ingresos relacionados con las materias primas han deteriorado las cuentas fiscales y aumentado la deuda pública de las economías de América Latina y el Caribe. Las autoridades fiscales deben obrar con cautela para evitar grandes recortes del gasto, sobre todo en infraestructura y capital humano.

En el ámbito nacional, específicamente en lo que respecta al mercado asegurador, en el 2016 las primas netas alcanzaron los US\$620.9 Millones, con un incremento interanual de 2% (6.4% en 2015) con relación al año anterior, cuando alcanzaron los US\$608.6 Millones. Esto evidencia que el mercado asegurador creció en menor medida que la economía (2.5%), a pesar que el gasto en siniestros incrementó a US\$321.0 Millones.

A pesar de las condiciones tan complicadas que caracterizaron el ejercicio 2016, el volumen de negocios de nuestra aseguradora se ha mantenido, las primas netas ascienden a US\$24.2 Millones, experimentando un leve decremento del 2% respecto al año 2015. Lo anterior, como resultado de los esfuerzos por homogenizar la cartera, el nivel de devoluciones de prima registrada y las condiciones de la economía nacional.

Además, Seguros del Pacífico, S.A. continúa un proceso de fortalecimiento de la relación con clientes e intermediarios, otorgando incentivos no tradicionales y disminuyendo el nivel de gasto respecto al año anterior, como resultado final logramos una utilidad antes de impuestos de US\$1.4 Millones, un rendimiento del 41% sobre el capital social de la aseguradora.

Para concluir quiero expresar mi agradecimiento a los accionistas de Seguros del Pacífico, S.A. por la confianza depositada en la Junta Directiva de la aseguradora, a los señores Directores por su invaluable aporte en su conducción, a los clientes por la fidelidad y al personal de nuestra compañía, por hacer posible, con su dedicación y esfuerzo, los resultados que presentamos.

**OSCAR ANTONIO SAFIE HASBUN**

## Reseña

---

Seguros del Pacífico, S.A. fue constituida el 29 de marzo de 1985 como una sociedad anónima de capital fijo de acuerdo a las leyes de la República de El Salvador y para un plazo indefinido. Su domicilio es Paseo General Escalón, No. 4334, Colonia Escalón, San Salvador, Departamento de San Salvador.

La finalidad u objeto social de la Compañía es realizar toda clase de operaciones de seguros, reaseguros con sociedades de seguros salvadoreñas, fianzas, reafianzamientos, garantías y préstamos y toda clase de negocios, relacionados con seguros; además, las operaciones y negocios necesarios para la inversión de su capital y reservas.

También, la realización de toda clase de actos que sean complementarios y accesorios, relativos o conexos, con la finalidad social, tales como la concesión y obtención de toda clase de créditos con personas o instituciones nacionales o extranjeras, con o sin garantía, disponer a cualquier título de bienes muebles, inmuebles, valores o derechos y en general celebrar toda clase de actos y contratos y contraer toda clase de obligaciones y realizar toda clase de actividades lícitas permitidas por el Código de Comercio y cualquier otra Ley o disposición legal.

Las operaciones anteriores no limitan en forma alguna la posibilidad que Seguros del Pacífico, S.A. previa autorización y de acuerdo a las leyes, pueda ejecutar toda clase de operaciones propias de una sociedad de seguros o de actividades conexas.

## Gobierno corporativo

---

Seguros del Pacífico S.A es una sociedad anónima, con un capital de 46,700 de acciones comunes y nominativas, con un valor individual de US\$120.0, para un capital social pagado de US\$5.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2016, la tenencia de las acciones de la aseguradora se encuentran conformadas por:

<b>Cuadro A: Composición accionaria</b>	
Corporación T.S., S.A. de C.V.	95.7%
Dña. Karen Patricia Safie de Sorkar	2.3%
Don Rodrigo Antonio Safie Hasbun	2.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Respecto a la administración de la Compañía, el pasado 24 de febrero 2015, se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas de Seguros del Pacífico, S.A., la que acordó, la integración de la Junta Directiva de la aseguradora, que finaliza sus funciones el 24 de febrero de 2018, quedando la Junta Directiva así:

<b>Cuadro B: Junta directiva de la aseguradora</b>	
<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>
Presidente	Lic. Oscar Antonio Safie Hasbun
Director Secretario	Arq. Pedro Emilio Silhy Miguel
Director Propietario	Lic. Alfredo Francisco Ungo Flores
Director Suplente	Dña. Leyla Emilia Hasbun de Safie
Director Suplente	Lic. Alfredo Mena Lagos
Director Suplente	Dr. Armando Antonio Chacón

Seguros del Pacífico, S.A. cuenta con una Junta Directiva, integrada por tres miembros propietarios y tres miembros suplentes, quienes poseen experiencia en la administración de diversos giros empresariales y los conocimientos necesarios para la adecuada toma de decisiones en el negocio asegurador.

La estructura orgánica de la aseguradora está dirigida por la Junta de Accionistas y la Junta Directiva, a la que responde el Gerente General, que tiene a su cargo la dirección y administración de la Aseguradora con las facultades más amplias de gestión, para acordar las medidas que sean necesarias para lograr los objetivos y dictar las reglas de los negocios u operaciones sociales.



Al 31 de diciembre de 2016, Seguros del Pacífico cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial:

<b>Cuadro C: Plana Gerencial</b>	
<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>
Gerente General	Luis Rivas Ayala
Gerente Financiero	Guillermo Noel Lobos
Gerente Legal	José Luis Grande
Gerente Administrativa	Yanira Álvarez
Contador General	Vinicio Barrios Rivas
Director Médico	Pablo Sandoval
Gerente de Riesgos	Guillermo Noel Lobos
Oficial de Cumplimiento	Carlos Oliva
Auditora Interna	Rina María Castro

La operación de Seguros del Pacífico, S.A. se caracteriza por ser conservadora y austera, el estilo de la administración de la Compañía es cercano y participativo; el cuerpo accionario ejerce un importante grado de influencia y contribuye al logro de los objetivos de la sociedad.

La Administración, gerentes y jefes, poseen una disposición positiva respecto los sistemas de control interno, disposiciones normativas y legales, se ha formalizado un Código de Ética que incorpora descripciones claras de situaciones que pueden comprometer la reputación de Seguros del Pacífico, S.A. e integridad de los administradores y empleados y la forma en la que deben sortear dichas situaciones y el comportamiento adecuado y esperado.

Además, dominan la técnica y los conocimientos de seguros, necesarios para cumplir con sus obligaciones, cuando la Administración determina que carecen de ellos, se someten a un plan de actualización y capacitación para superar sus deficiencias. Los gerentes y jefes de Seguros del Pacífico, S.A. contratan personal con la escolaridad y experiencia adecuada y son sujetos de una supervisión y capacitación personalizada.

## **Hechos de importancia**

---

- La aseguradora fue objeto de una auditoría por parte del Ministerio de Hacienda, respecto el ISR del ejercicio 2012, estableciendo un impuesto complementario a pagar. Seguros del Pacífico, S.A. presentó en octubre 2015, evidencia de descargo y argumentos legales para desvirtuar lo señalado por el ente fiscalizador y el 6 de febrero de 2017 se presentaron los alegatos finales ante el Tribunal de Apelaciones de los Impuestos Internos y de Aduanas.
- Seguros del Pacífico, S.A. recibió el pasado 20 de enero de 2016 mediante auto 20001-NEX-0028-2016 del Ministerio de Hacienda, notificación de la auditoria del impuesto sobre la renta declarado en el ejercicio 2014; auditoria que inició la segunda semana de febrero de 2016.
- La aseguradora pagó US\$2.0 Millones como indemnización total del reclamo presentado del proyecto "Diseño y construcción de bóveda en campus central correspondiente al programa de fortalecimiento de la Universidad Nacional de El Salvador", por los riesgos cubiertos por la póliza TODO RIESGO CONTRATISTA TRC-0406.

## **Misión y visión**

---

### **Misión**

Consolidar la solvencia patrimonial de Seguros del Pacífico, S.A. con el objetivo de garantizar a nuestros clientes –empresas y familias salvadoreñas- protección a través de seguros adecuados a sus necesidades y reparar de forma inmediata el daño económico de los eventos cubiertos en nuestras pólizas.

### **Visión**

Consolidar el prestigio de la aseguradora, generando la confianza del asegurado, fortaleciendo la relación con el intermediario de seguros y respetando las leyes de El Salvador, con el fin de garantizar el retorno de la inversión a los accionistas.



## Participación en el mercado de seguros

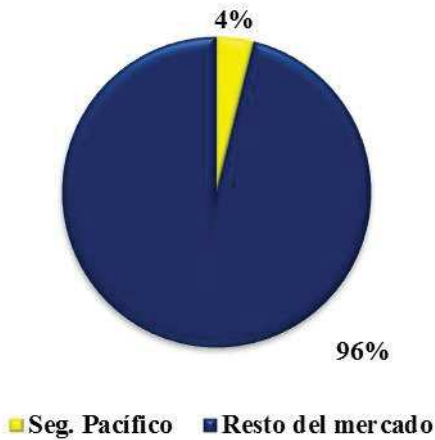
### Mercado

La aseguradora cuenta con el 4.0% de participación de primas producto del sector a diciembre de 2016 y en el ramo de fianzas cuenta con una participación del 26.4%, **posicionándose en el segundo lugar del sector en dicho ramo al 30 de septiembre de 2016, según datos publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero.**

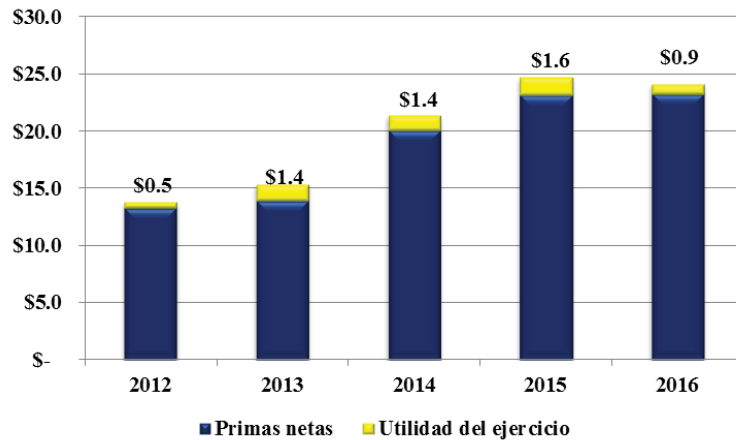
### Primas

Al 31 de diciembre de 2016, las primas netas de la aseguradora han disminuido en 2% en comparación a diciembre del año anterior, en el presente ejercicio las primas ascienden a US\$24.1 Millones, lo cual es producto del crecimiento sostenido del ramo de accidentes y enfermedades, asociado a la suscripción de pólizas de instituciones del Estado.

**Gráfico 1**  
Participación total del mercado



**Gráfico 2**  
Primas Netas (Millones de US\$)

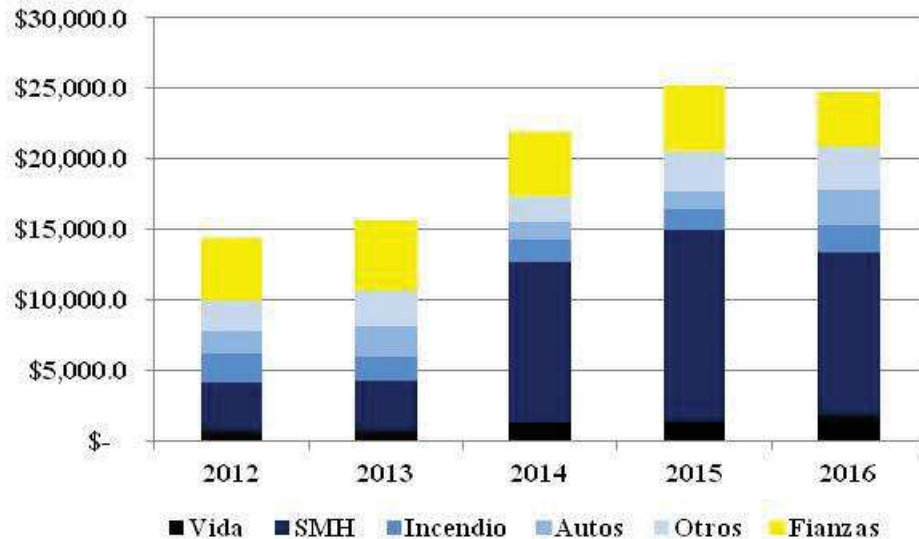


### Análisis de la Cartera

Por los ramos en que participa, Seguros del Pacífico S.A, el 46.3% de las primas pertenecen al ramo de seguros contra accidentes y enfermedades y le siguen, en orden de importancia, las primas por fianzas con el 15.4%, los seguros de automotores 10.3% y otros seguros 28.0%.

Una vez se ceden las primas por reaseguro, de acuerdo a la política para cada ramo, las primas retenidas se concentran en el ramo de seguro contra accidentes y enfermedades, que a diciembre de 2016 totalizaron US\$13.0 millones o 74.5% del total, las primas de fianzas con US\$2.7 millones o el 15.5% del total. Los demás ramos componen el 10.0% restante.

**Gráfico 3**  
**Concentración de cartera**  
**En miles de dólares**



Seguros del Pacífico, S.A. cuenta con mil quinientos clientes en la diversidad de servicios que brinda, las pólizas o fianzas suscritas corresponden a clientes y proyectos diferentes.

La aseguradora ofrece a los clientes que solicitan fianzas la cobertura de seguros establecidos en los contratos de obra y capital de trabajo bajo ciertas condiciones de garantía.

Seguros del Pacífico, S.A. se encamina al lanzamiento de productos complementarios al quehacer empresarial, con énfasis en la industria de la construcción de obra civil y carreteras.

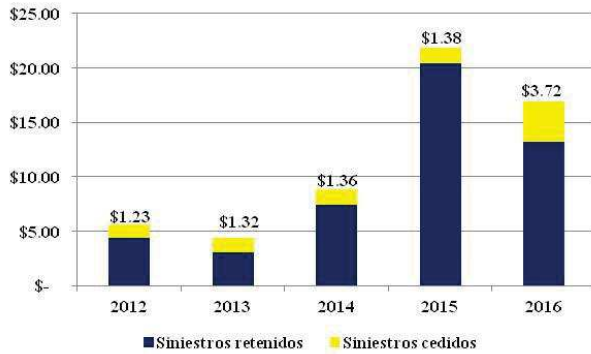
## Siniestralidad

Al 31 de diciembre de 2016 los siniestros totalizan US\$16.9 millones, un decremento de 22.5% (US\$4.9 millones), en comparación al mismo período del 2015, la magnitud de la siniestralidad a diciembre de 2016, corresponde al registro de reclamos de fianzas de sumas importantes.

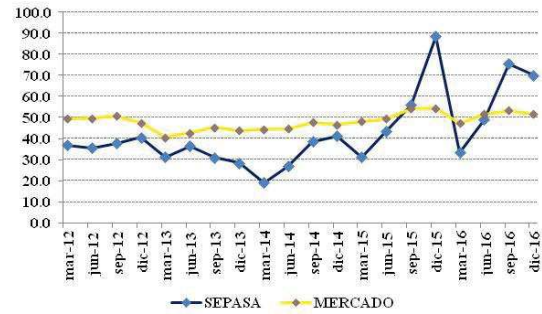
Los índices de siniestralidad cierran al 31 de diciembre de 2016 en 70.0%, para el siniestro bruto sobre la prima neta y en 84.7% para el siniestro retenido entre la prima retenida.

<b>Cuadro D Siniestralidad (Miles de US\$)</b>					
	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>
<b>Siniestros brutos</b>	\$ 5,602.6	\$ 4,360.3	\$ 8,823.3	\$ 21,807.4	\$ 16,903.1
<b>Siniestros retenidos</b>	\$ 4,372.5	\$ 3,036.3	\$ 7,461.9	\$ 20,429.1	\$ 13,182.1
<b>Siniestros cedidos</b>	\$ 1,230.1	\$ 1,324.1	\$ 1,361.3	\$ 1,378.3	\$ 3,721.0
<b>Siniestro bruto / prima neta</b>	40.5%	28.4%	41.2%	88.2%	70.0%
<b>Siniestro retenido / prima retenida</b>	59.3%	33.7%	48.4%	112.2%	84.7%

**Gráfico 4**  
**Siniestros (Millones de US\$)**



**Gráfico 5**  
**Indicadores de siniestralidad**



Al mantener diferentes políticas de retención para cada ramo, la siniestralidad neta totalizó US\$16.6 millones, de los cuales, el 72.2% provienen del ramo de accidentes y enfermedades (US\$11.9 millones). Los ramos restantes suman el 27.8% (US\$4.6 millones) de los siniestros netos asumidos por la aseguradora.

## Análisis Financiero

### Resultados Financieros

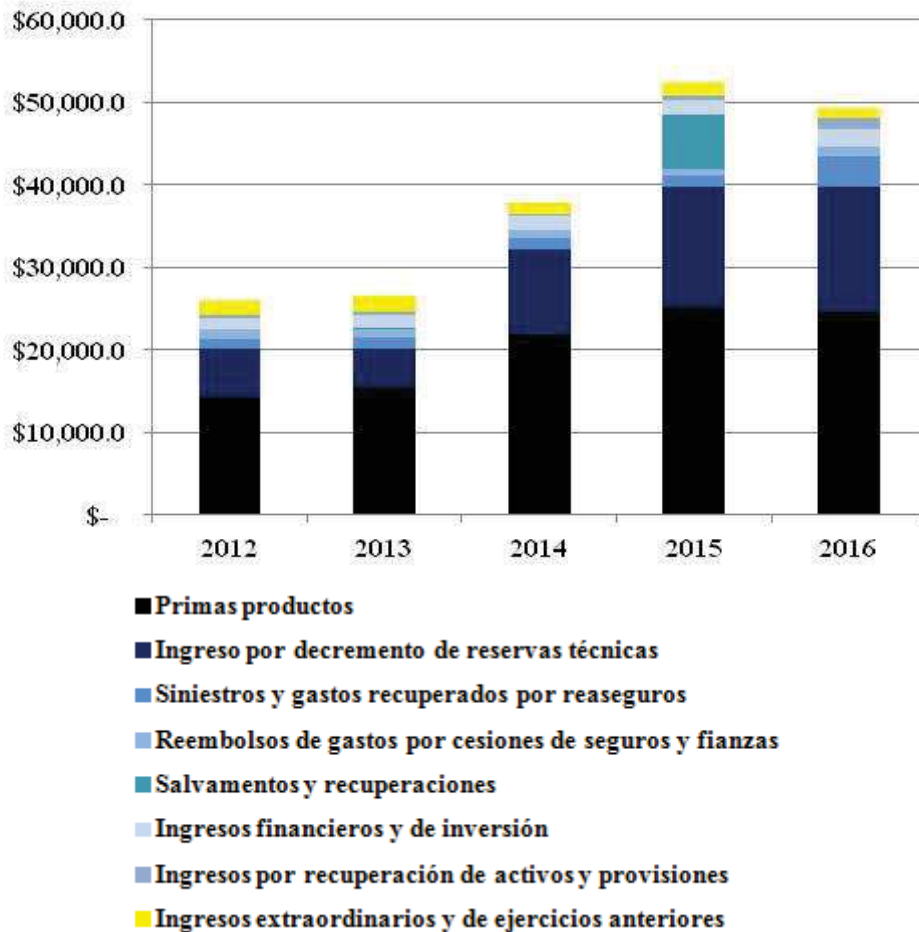
A diciembre de 2016, las primas emitidas ascendieron a US\$24.6 millones, un decremento del 2.0% respecto al año anterior, esto principalmente por la producción sostenida en el ramo accidentes y enfermedades. Los siniestros y gastos recuperados por reaseguros incrementaron US\$2.3 Millones respecto a 2015, un incremento del 170%.

El portafolio de inversiones financieras y la cartera de préstamos de la aseguradora, sumaron a diciembre de 2016 un total de US\$21.7 millones, con una rentabilidad ponderada para el periodo de 6.4%. En total, se generó un ingreso de US\$2.2 millones al cuarto trimestre de 2016.

A la fecha de análisis los ingresos totales de la aseguradora fueron de US\$49.2 millones, con una disminución de US\$3.0 millones (-5.9%) con respecto al año previo.

Cuadro E: Total de ingresos (Miles de US\$)					
	2012	2013	2014	2015	2016
Primas productos	\$ 14,300.7	\$ 15,558.3	\$ 21,824.8	\$ 25,167.2	\$ 24,668.7
Ingreso por decremento de reservas técnicas	\$ 5,869.1	\$ 4,634.0	\$ 10,373.8	\$ 14,651.5	\$ 15,054.5
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	\$ 1,230.1	\$ 1,324.1	\$ 1,361.3	\$ 1,378.3	\$ 3,721.0
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros y fianzas	\$ 982.5	\$ 1,048.0	\$ 907.5	\$ 715.9	\$ 1,081.3
Salvamentos y recuperaciones	\$ 167.4	\$ 55.5	\$ 28.0	\$ 6,510.3	\$ 31.1
Ingresos financieros y de inversión	\$ 1,375.4	\$ 1,640.5	\$ 1,785.5	\$ 1,871.4	\$ 2,189.4
Ingresos por recuperación de activos y provisiones	\$ 236.9	\$ 412.4	\$ 240.4	\$ 556.8	\$ 1,356.4
Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	\$ 1,846.0	\$ 1,905.7	\$ 1,244.6	\$ 1,444.1	\$ 1,110.9
<b>Total de ingresos</b>	<b>\$ 26,008.0</b>	<b>\$ 26,578.5</b>	<b>\$ 37,765.9</b>	<b>\$ 52,295.5</b>	<b>\$ 49,213.3</b>

**Gráfico 6**  
**Total de ingresos (Miles de US\$)**



El principal costo de operación es el pago de siniestros, un 35.0% del total de costos y gastos, el gasto por incremento de reservas técnicas representa un 34.3% de los costos totales, mostrando un incremento interanual de 11.9% con respecto al año previo. Los gastos administrativos representan el 16% de las primas retenidas (mayor en 5.8 puntos porcentuales que el período previo).

El costo de adquisición, conformado por el pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los corredores e intermediarios de seguros disminuyó en US\$32.3 miles, menor en 1.2% comparado con diciembre de 2015.

En resumen, los costos de operación representan el 98.1% del ingreso de operación de Seguros del Pacífico a diciembre de 2016.

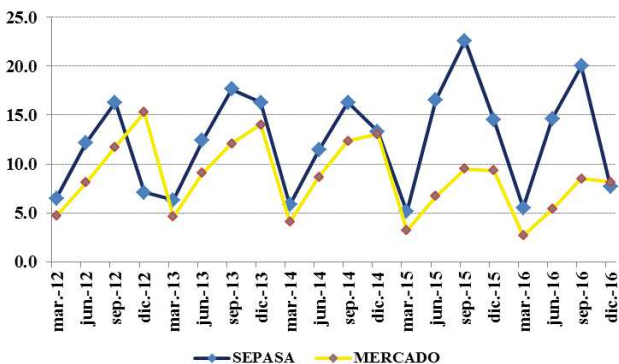
Cuadro F: Total costos y gastos (En miles de US\$)					
	2012	2013	2014	2015	2016
Siniestros	\$ 5,602.6	\$ 4,360.3	\$ 8,823.3	\$ 21,807.4	\$ 16,903.1
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	\$ 6,439.8	\$ 6,365.5	\$ 5,997.5	\$ 6,499.1	\$ 8,597.4
Gasto por incremento de reservas técnicas	\$ 5,710.5	\$ 6,135.0	\$ 14,443.5	\$ 14,820.5	\$ 16,582.0
Gastos por adquisición y conservación	\$ 1,629.8	\$ 1,615.9	\$ 2,231.9	\$ 2,802.1	\$ 2,769.8
Devoluciones y cancelaciones de primas	\$ 483.8	\$ 185.1	\$ 420.7	\$ 454.6	\$ 515.1
Gastos de administración	\$ 2,803.8	\$ 2,566.4	\$ 2,415.5	\$ 2,812.2	\$ 2,807.0
Gastos financieros y de inversión	\$ 227.7	\$ 626.2	\$ 121.9	\$ 394.8	\$ 85.8
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	\$ 2,593.3	\$ 3,287.7	\$ 1,957.8	\$ 1,085.6	\$ 21.3
<b>Total costos y gastos</b>	<b>\$ 25,491.4</b>	<b>\$ 25,142.0</b>	<b>\$ 36,412.2</b>	<b>\$ 50,676.2</b>	<b>\$ 48,281.4</b>

La utilidad neta del período fue de US\$0.9 millones, inferior en un 42.4% a lo logrado en diciembre de 2015. A pesar de que los costos y gastos decrecieron (-4.7%) en menor medida que los ingresos (-5.9%), los siniestros y gastos recuperados por reaseguros incrementaron a US\$2.3 millones, contribuyendo al sostenimiento del resultado del ejercicio.

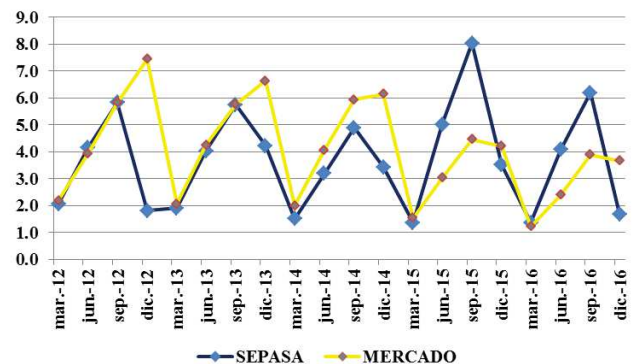
Cuadro G: Resultados (En miles de US\$)					
	2012	2013	2014	2015	2016
Total de ingresos	\$ 26,008.0	\$ 26,578.5	\$ 37,765.9	\$ 52,295.5	\$ 49,213.3
Total costos y gastos	\$ 25,491.4	\$ 25,142.0	\$ 36,412.2	\$ 50,676.2	\$ 48,281.4
Resultado técnico de operación	\$ 2,683.2	\$ 3,958.1	\$ 2,578.6	\$ 2,039.5	\$ (810.8)
Utilidad de operación	\$ 1,027.1	\$ 2,406.0	\$ 1,826.7	\$ 703.9	\$ (1,514.2)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 516.7</b>	<b>\$ 1,436.5</b>	<b>\$ 1,353.8</b>	<b>\$ 1,619.2</b>	<b>\$ 931.9</b>

En cuanto a los indicadores de rentabilidad al 31 de diciembre de 2016 el ROE fue de 7.7%, un retroceso de 12.3 puntos porcentuales respecto al 31 de diciembre de 2015, esto debido a la disminución del 42.4.0% en las utilidades. Asimismo, el ROA fue de 1.9% con una desmejora de 4.3 puntos porcentuales debido a la disminución de la utilidad del ejercicio en relación al crecimiento del activo total.

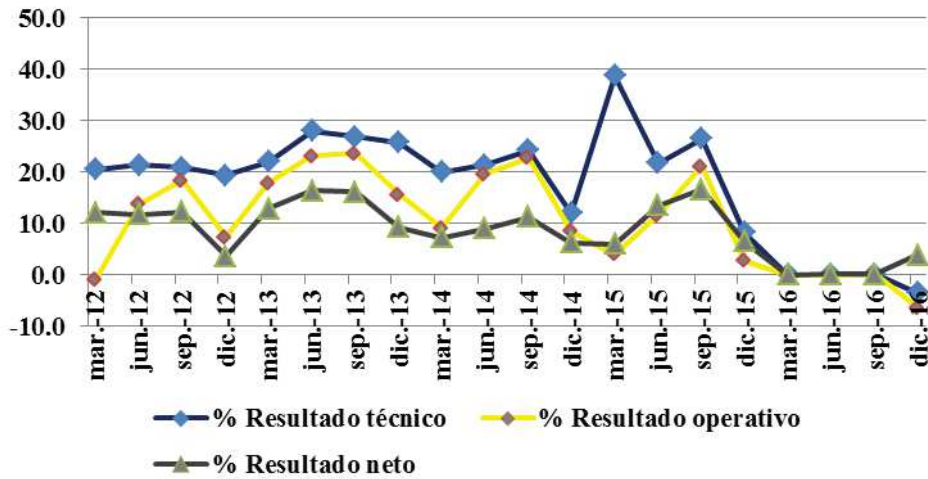
**Gráfico 7**  
Retorno Patrimonial



**Gráfico 8**  
Retorno sobre Activos



**Gráfico 9**  
**Márgenes de rentabilidad**

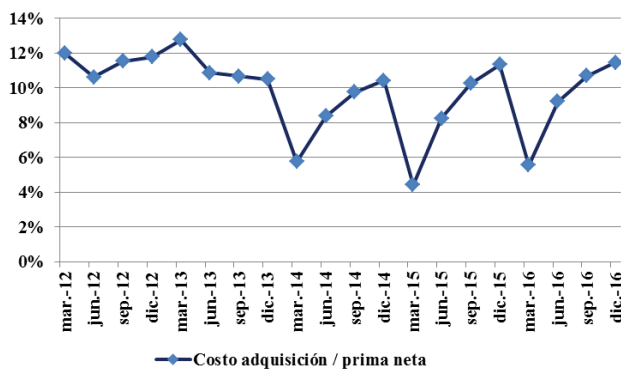


**Análisis de eficiencia**

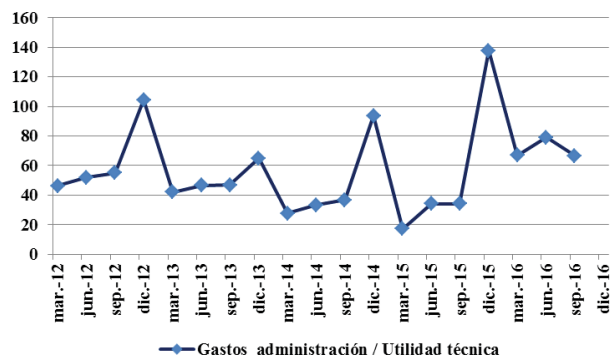
A la fecha de estudio, los costos de adquisición representaron el 11.4% de la prima emitida neta, igual en relación al 31 de diciembre de 2015, como consecuencia de la falta de crecimiento de la prima emitida.

Por su parte los gastos administrativos, ascendieron a US\$2.8 Millones, equivalente con respecto al año previo. La eficiencia de Seguros del Pacífico S.A (medida como los gastos administrativos entre la utilidad técnica) para el cierre de diciembre de 2016, llegó a 346.2%, un decrecimiento de 484 puntos porcentuales comparado con lo logrado a diciembre de 2015 (137.9%), dicho resultado fue principalmente por la disminución del resultado técnico.

**Gráfico 10**  
**Costo de Adquisición**



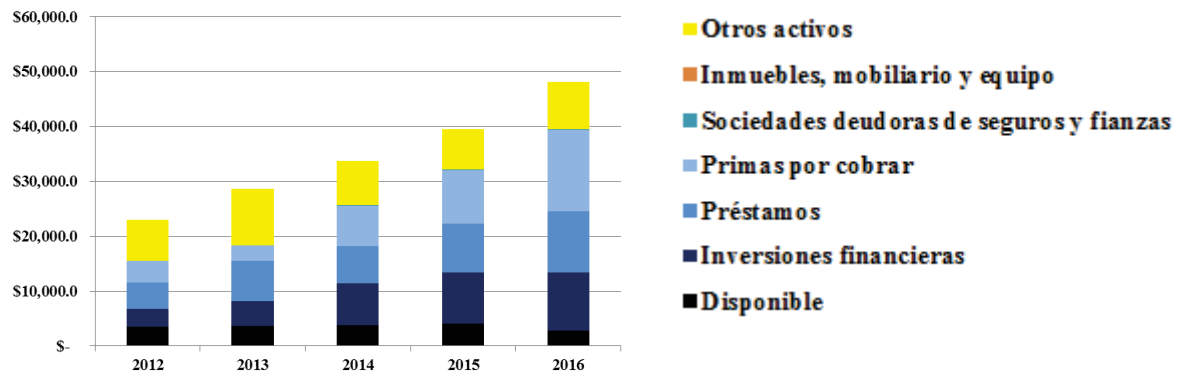
**Gráfico 11**  
**Eficiencia de administración**



## Activos

Los activos de Seguros del Pacífico, S.A. ascendieron a US\$48.1 millones al 31 de diciembre de 2016, un incremento interanual de 21.7%. Esto es causado principalmente por el crecimiento de 51.5% del saldo de las primas por cobrar y los préstamos que aumentaron en 27.0%.

**Gráfico 12**  
Estructura del Activo (Miles de US\$)



De acuerdo a lo anterior, las primas por cobrar y los préstamos aumentaron su participación en el total de activos y llegaron a representar el 30.7% y 23.1% respectivamente; siguiendo en orden de importancia el saldo de inversiones financieras y otros activos, estos últimos están compuestos por cuentas por cobrar a clientes cuyo flujo de efectivo es afectado por los atrasos en los pagos por parte del Estado.

Seguros del Pacífico tiene una cartera de préstamos de US\$11.1 millones, con un índice de vencimiento del 10.9%, la aseguradora se enfoca en créditos empresariales de corto plazo.

A diciembre de 2016 el portafolio de inversiones financieras aumentó en 14.0% con respecto al mismo período del año anterior y está conformado por: 9.8% en valores emitidos por el Estado de El Salvador y sus municipalidades y 90.2% por depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos nacionales, sociedades de ahorro y crédito y bancos cooperativos.

Cuadro H: Activos (En Miles de US\$)						
Concepto	2012	2013	2014	2015	2016	
Disponible	\$ 3,583.8	\$ 3,619.6	\$ 3,750.4	\$ 4,129.8	\$ 2,790.3	
Inversiones financieras	\$ 3,115.6	\$ 4,518.9	\$ 7,679.1	\$ 9,331.7	\$ 10,639.3	
Préstamos	\$ 4,923.3	\$ 7,358.8	\$ 6,796.8	\$ 8,759.5	\$ 11,124.7	
Primas por cobrar	\$ 3,910.6	\$ 2,810.4	\$ 7,314.6	\$ 9,770.5	\$ 14,799.2	
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	\$ 18.8	\$ 4.9	\$ 127.2	\$ 170.6	\$ 148.6	
Inmuebles, mobiliario y equipo	\$ 28.9	\$ 26.4	\$ 45.2	\$ 19.7	\$ 25.9	
Otros activos	\$ 7,432.1	\$ 10,364.7	\$ 8,053.4	\$ 7,378.7	\$ 8,617.9	
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 23,013.2</b>	<b>\$ 28,703.7</b>	<b>\$ 33,766.9</b>	<b>\$ 39,560.5</b>	<b>\$ 48,145.9</b>	

## Pasivos

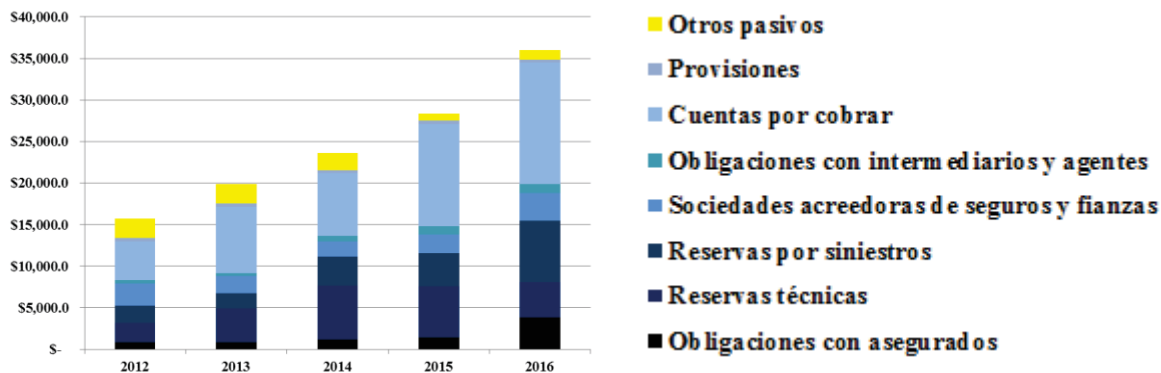
Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos de Seguros del Pacífico S.A. ascendieron a US\$36.0 millones, un aumento interanual de 27%. Este aumento se debe al alza en las reservas por siniestros que llegaron a US\$7.4 millones, con un aumento de US\$3.4 millones (+86.5%) que el año previo; así también por las obligaciones con asegurados que llegaron a US\$3.8 millones, con un crecimiento de US\$2.4 millones (+168%).

Además, se observa una disminución de 31% en las reservas técnicas, sumando US\$4.2 millones a la fecha de análisis, las cuales representan el 11.8% del pasivo total.

Respecto a las cuentas por pagar, en esta cuenta se registran las garantías en efectivo a favor de Seguros del Pacífico, S.A. para respaldar el otorgamiento de fianzas, la formalización de este tipo de garantías es un método para disminuir el riesgo y es complementario a la cesión de reaseguro y la formalización de hipotecas y prendas que soportan el riesgo asumido por la aseguradora. La devolución del efectivo está sujeta a la vigencia de las fianzas y la comprobación del cumplimiento de las obligaciones del afianzado; la forma contable de las garantías en efectivo es similar a la contabilización de las cuentas corrientes y de ahorro en un banco. A la fecha, Seguros del Pacífico no tiene obligaciones financieras.

Cuadro I: Pasivos (En Miles de US\$)					
Concepto	2012	2013	2014	2015	2016
Obligaciones con asegurados	\$ 881.4	\$ 821.8	\$ 1,148.0	\$ 1,424.7	\$ 3,817.8
Reservas técnicas	\$ 2,248.5	\$ 4,075.1	\$ 6,531.2	\$ 6,162.7	\$ 4,243.6
Reservas por siniestros	\$ 2,145.9	\$ 1,820.1	\$ 3,433.8	\$ 3,971.3	\$ 7,404.8
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	\$ 2,670.8	\$ 2,130.9	\$ 1,881.5	\$ 2,280.5	\$ 3,309.0
Obligaciones con intermediarios y agentes	\$ 342.2	\$ 281.4	\$ 614.4	\$ 926.2	\$ 1,139.8
Cuentas por pagar	\$ 4,720.0	\$ 8,040.1	\$ 7,573.2	\$ 12,374.8	\$ 14,578.0
Provisiones	\$ 379.3	\$ 384.7	\$ 384.7	\$ 384.7	\$ 384.7
Otros pasivos	\$ 2,322.6	\$ 2,339.1	\$ 2,036.2	\$ 860.3	\$ 1,161.1
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 15,710.6</b>	<b>\$ 19,893.5</b>	<b>\$ 23,603.0</b>	<b>\$ 28,385.3</b>	<b>\$ 36,038.8</b>

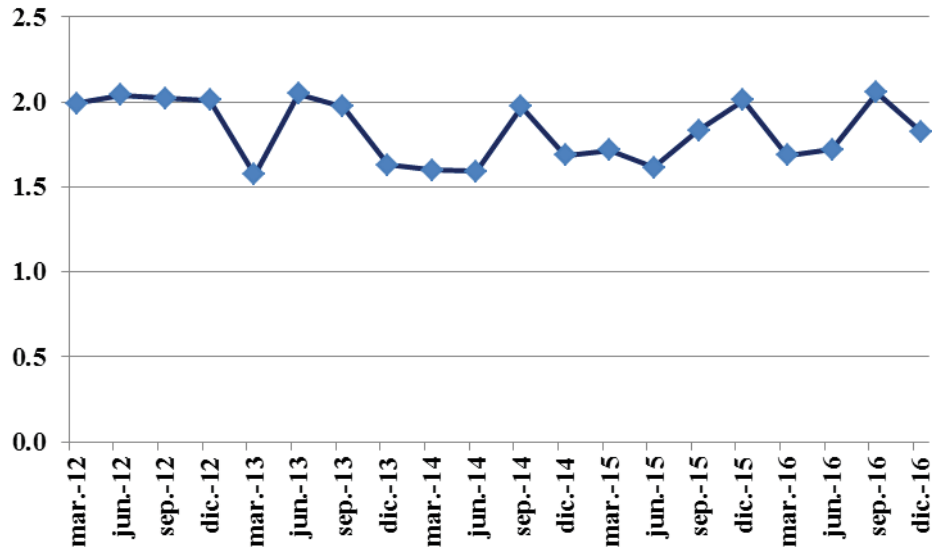
**Gráfico 13**  
Estructura del Pasivo (Miles de US\$)



Al 31 de diciembre de 2016, la suma total de los fondos disponibles, inversiones financieras y primas por cobrar de Seguros del Pacífico tienen una capacidad de cobertura de 1.8 veces sobre las obligaciones con los asegurados (suma total de las reservas más las obligaciones directas con los asegurados), menor en 0.3 veces que el año previo. Dicho decrecimiento fue debido principalmente al efecto neto entre el aumento de 51.5% de las primas por cobrar y del 14.0% de las inversiones financieras con el aumento de la cuenta de obligaciones con asegurados del 168% y el aumento de las reservas por siniestros de 86.5%, con respecto a diciembre de 2015.



**Gráfico 14**  
**Cobertura (Veces)**



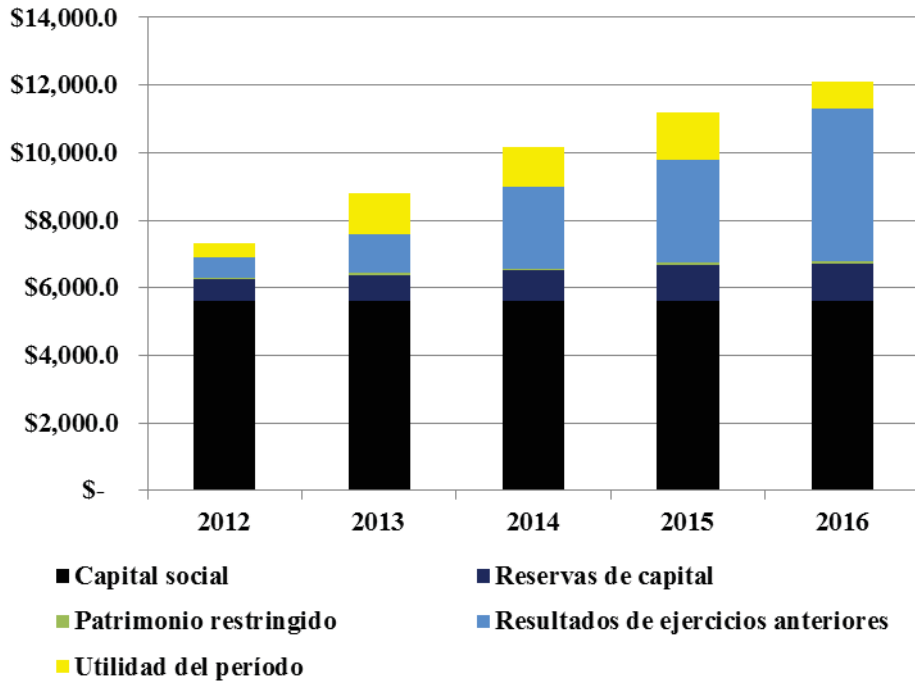
**Patrimonio**

El capital social no ha experimentado cambios desde el 2009, permaneciendo en US\$5.6 millones, al 31 de diciembre de 2016, representó el 46.3% del total del patrimonio.

A la fecha de análisis, el patrimonio ascendió a US\$12.1 millones, un aumento de 8.3% respecto a diciembre del año anterior. El crecimiento del patrimonio se debe al aumento del 47.9% de crecimiento de los resultados de ejercicios anteriores, respecto a diciembre de 2015.

<b>Cuadro J: Patrimonio en Miles US\$</b>					
<b>Concepto</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Capital social	\$ 5,604.0	\$ 5,604.0	\$ 5,604.0	\$ 5,604.0	\$ 5,604.0
Reservas de capital	\$ 633.4	\$ 773.5	\$ 906.5	\$ 1,066.9	\$ 1,120.8
Patrimonio restringido	\$ 41.2	\$ 83.9	\$ 62.1	\$ 72.1	\$ 63.9
Resultados de ejercicios anteriores	\$ 608.0	\$ 1,136.3	\$ 2,432.7	\$ 3,045.4	\$ 4,504.3
Utilidad del periodo	\$ 415.9	\$ 1,212.5	\$ 1,158.6	\$ 1,386.8	\$ 814.1
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 7,302.6</b>	<b>\$ 8,810.2</b>	<b>\$ 10,164.0</b>	<b>\$ 11,175.2</b>	<b>\$ 12,107.1</b>

**Gráfico 15**  
**Estructura del Patrimonio (miles de US\$)**




---

## Administración de riesgos

### Riesgo de Liquidez y Solvencia<sup>1</sup>

Los niveles de apalancamiento de Seguros del Pacífico S.A, se han mantenido por arriba del resto del sector por varios períodos consecutivos, al cierre del 2016 la aseguradora mantiene una razón de apalancamiento de 3.0 veces su pasivo por su patrimonio, mayor en 0.5 puntos respecto a diciembre de 2015; aumento producto del crecimiento del pasivo en 27.0%.

Las inversiones totales de la aseguradora comprendidas por las inversiones financieras, la cartera de préstamos y el saldo de primas por cobrar, totalizaron el 76.0% de total de sus activos, un incremento de 31.2% comparado a diciembre de 2015. Dicha variación resulta del aumento registrado en las inversiones financieras (+14%), superando el crecimiento de los activos totales (+21.7%).

Asimismo, los indicadores de cobertura muestran que Seguros del Pacífico tiene una excelente capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados y con las obligaciones técnicas. Las características antes descritas hacen que la aseguradora tenga una razón circulante de 4.8 veces a diciembre de 2016, menor en 2.1 puntos, que el período previo.

---

<sup>1</sup> No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

<b>Cuadro K: Indicadores de solvencia y cobertura</b>					
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Apalancamiento (Pasivo / patrimonio)	2.2	2.3	2.3	2.5	3.0
Endeudamiento (Pasivo / activo )	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Primas Netas / patrimonio	1.9	1.7	2.1	2.2	2.0
Inversiones totales / activos	55.8%	54.0%	67.9%	74.0%	83.9%
Inversiones / reservas	1.1	1.7	0.8	1.0	0.9
Indicador de cobertura	3.4	2.2	2.4	3.1	3.5
Activos liquidos / activos	67.5%	63.8%	75.6%	80.9%	81.7%
Razon circulante	4.0	5.7	7.0	6.9	4.8

### **Riesgo Operativo**

La principal política de Seguros del Pacífico, S.A. para la dispersión del riesgo es la contratación de reaseguro, durante el ejercicio 2016 la aseguradora cedió el 35.6% (26.3% en 2015) de las primas netas emitidas. En el presente año Seguros del Pacífico, S.A. suscribió contratos automáticos con los reaseguradores siguientes:

- Hannover Ruck SE
- Scor Reinsurance Company
- Reaseguradora Patria, S.A.

Seguros del Pacífico, S.A. cede las primas a reaseguradores internacionales debidamente inscritos en el registro de la Superintendencia del Sistema Financiero. Asimismo, la aseguradora cuenta con relaciones con distintos reaseguradores, con los que contrata reaseguro facultativo, en caso que el riesgo exceda las sumas reaseguradas de los contratados proporcionales y de exceso de pérdida.

Respecto a los ramos de fianzas e incendio, la aseguradora cuenta con un contrato proporcional 50-50, contrato de exceso de pérdida y catastrófico; que en caso de reclamos de fianzas, garantiza a la aseguradora una participación por pago de reclamos inferior a US\$75.0 miles para reclamos mayores a US\$150.0 miles y menores de US\$3.0 millones.

## Resumen de Estados Financieros

### ACTIVO

Concepto	Cuadro J: Balances en Miles US\$					Variación	Variación	Proporción
	2012	2013	2014	2015	2016	absoluta	%	Activo
Disponible	\$ 3,583.8	\$ 3,619.6	\$ 3,750.4	\$ 4,129.8	\$ 2,790.3	-\$ 1,339.5	-32.4%	5.8%
Inversiones financieras	\$ 3,115.6	\$ 4,518.9	\$ 7,679.1	\$ 9,331.7	\$ 10,639.3	\$ 1,307.6	14.0%	22.1%
Préstamos	\$ 4,923.3	\$ 7,358.8	\$ 6,796.8	\$ 8,759.5	\$ 11,124.7	\$ 2,365.2	27.0%	23.1%
Primas por cobrar	\$ 3,910.6	\$ 2,810.4	\$ 7,314.6	\$ 9,770.5	\$ 14,799.2	\$ 5,028.6	51.5%	30.7%
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	\$ 18.8	\$ 4.9	\$ 127.2	\$ 170.6	\$ 148.6	-\$ 21.9	-12.9%	0.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo	\$ 28.9	\$ 26.4	\$ 45.2	\$ 19.7	\$ 25.9	\$ 6.2	31.4%	0.1%
Otros activos	\$ 7,432.1	\$ 10,364.7	\$ 8,053.4	\$ 7,378.7	\$ 8,617.9	\$ 1,239.2	16.8%	17.9%
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 23,013.2</b>	<b>\$ 28,703.7</b>	<b>\$ 33,766.9</b>	<b>\$ 39,560.5</b>	<b>\$ 48,145.9</b>			<b>100%</b>

### PASIVO

Concepto	Cuadro J: Balances en Miles US\$					Variación	Variación	Proporción
	2012	2013	2014	2015	2016	absoluta	%	Pasivo
Obligaciones con asegurados	\$ 881.4	\$ 821.8	\$ 1,148.0	\$ 1,424.7	\$ 3,817.8	\$ 2,393.1	168.0%	10.6%
Reservas técnicas	\$ 2,248.5	\$ 4,075.1	\$ 6,531.2	\$ 6,162.7	\$ 4,243.6	-\$ 1,919.1	-31.1%	11.8%
Reservas por siniestros	\$ 2,145.9	\$ 1,820.1	\$ 3,433.8	\$ 3,971.3	\$ 7,404.8	\$ 3,433.5	86.5%	20.5%
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	\$ 2,670.8	\$ 2,130.9	\$ 1,881.5	\$ 2,280.5	\$ 3,309.0	\$ 1,028.5	45.1%	9.2%
Obligaciones con intermediarios y agentes	\$ 342.2	\$ 281.4	\$ 614.4	\$ 926.2	\$ 1,139.8	\$ 213.5	23.1%	3.2%
Cuentas por pagar	\$ 4,720.0	\$ 8,040.1	\$ 7,573.2	\$ 12,374.8	\$ 14,578.0	\$ 2,203.2	17.8%	40.5%
Provisiones	\$ 379.3	\$ 384.7	\$ 384.7	\$ 384.7	\$ 384.7	\$ -	0.0%	1.1%
Otros pasivos	\$ 2,322.6	\$ 2,339.1	\$ 2,036.2	\$ 860.3	\$ 1,161.1	\$ 300.8	35.0%	3.2%
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 15,710.6</b>	<b>\$ 19,893.5</b>	<b>\$ 23,603.0</b>	<b>\$ 28,385.3</b>	<b>\$ 36,038.8</b>			<b>100%</b>

## PATRIMONIO

Concepto	Cuadro J: Balances en Miles US\$					Variación absoluta	Variación %	Proporción Patrimonio
	2012	2013	2014	2015	2016			
Capital social	\$ 5,604.0	\$ 5,604.0	\$ 5,604.0	\$ 5,604.0	\$ 5,604.0	\$ -	0%	46.3%
Reservas de capital	\$ 633.4	\$ 773.5	\$ 906.5	\$ 1,066.9	\$ 1,120.8	\$ 53.9	5%	9.3%
Patrimonio restringido	\$ 41.2	\$ 83.9	\$ 62.1	\$ 72.1	\$ 63.9	-\$ 8.2	-11%	0.5%
Resultados de ejercicios anteriores	\$ 608.0	\$ 1,136.3	\$ 2,432.7	\$ 3,045.4	\$ 4,504.3	\$ 1,458.9	48%	37.2%
Utilidad (pérdida) del período	\$ 415.9	\$ 1,212.5	\$ 1,158.6	\$ 1,386.8	\$ 814.1	-\$ 572.7	-41%	6.7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 7,302.6</b>	<b>\$ 8,810.2</b>	<b>\$ 10,164.0</b>	<b>\$ 11,175.2</b>	<b>\$ 12,107.1</b>			<b>100%</b>

## RESULTADOS

Cuadro K: Resultados en Miles de US\$						Variación absoluta	Variación %	Proporción
Concepto	2012	2013	2014	2015	2016			
Primas productos	\$ 14,300.7	\$ 15,558.3	\$ 21,824.8	\$ 25,167.2	\$ 24,668.7	-\$ 498.6	-2.0%	55.4%
Ingreso por decremento de reservas técnicas	\$ 5,869.1	\$ 4,634.0	\$ 10,373.8	\$ 14,651.5	\$ 15,054.5	\$ 403.0	2.8%	33.8%
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	\$ 1,230.1	\$ 1,324.1	\$ 1,361.3	\$ 1,378.3	\$ 3,721.0	\$ 2,342.6	170.0%	8.4%
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	\$ 982.5	\$ 1,048.0	\$ 907.5	\$ 715.9	\$ 1,081.3	\$ 365.4	51.0%	2.4%
Salvamentos y recuperaciones	\$ 167.4	\$ 55.5	\$ 28.0	\$ 6,510.3	\$ 31.1	-\$ 6,479.1	-99.5%	0.1%
<b>Total ingresos por operaciones de seguros</b>	<b>\$ 22,549.7</b>	<b>\$ 22,619.9</b>	<b>\$ 34,495.5</b>	<b>\$ 48,423.2</b>	<b>\$ 44,556.5</b>			<b>100%</b>
Siniestros	\$ 5,602.6	\$ 4,360.3	\$ 8,823.3	\$ 21,807.4	\$ 16,903.1	-\$ 4,904.3	-22.5%	37.3%
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamiento	\$ 6,439.8	\$ 6,365.5	\$ 5,997.5	\$ 6,499.1	\$ 8,597.4	\$ 2,098.3	32.3%	19.0%
Gasto por incremento de reservas técnicas	\$ 5,710.5	\$ 6,135.0	\$ 14,443.5	\$ 14,820.5	\$ 16,582.0	\$ 1,761.4	11.9%	36.6%
Gastos por adquisición y conservación	\$ 1,629.8	\$ 1,615.9	\$ 2,231.9	\$ 2,802.1	\$ 2,769.8	-\$ 32.3	-1.2%	6.1%
Devoluciones y cancelaciones de primas	\$ 483.8	\$ 185.1	\$ 420.7	\$ 454.6	\$ 515.1	\$ 60.5	13.3%	1.1%
<b>Total Gastos por operaciones de seguros</b>	<b>\$ 19,866.5</b>	<b>\$ 18,661.8</b>	<b>\$ 31,916.9</b>	<b>\$ 46,383.6</b>	<b>\$ 45,367.3</b>			<b>100%</b>
<b>Resultados técnicos de operación</b>	<b>\$ 2,683.2</b>	<b>\$ 3,958.1</b>	<b>\$ 2,578.6</b>	<b>\$ 2,039.5</b>	<b>-\$ 810.8</b>			
Gastos de administración	\$ 2,803.8	\$ 2,566.4	\$ 2,415.5	\$ 2,812.2	\$ 2,807.0	-\$ 5.2	-0.2%	
Ingresos financieros y de inversión	\$ 1,375.4	\$ 1,640.5	\$ 1,785.5	\$ 1,871.4	\$ 2,189.4	\$ 318.0	17.0%	
Gastos financieros y de inversión	\$ 227.7	\$ 626.2	\$ 121.9	\$ 394.8	\$ 85.8	-\$ 309.0	-78.3%	
Ingresos o gastos financieros netos	\$ 1,147.7	\$ 1,014.2	\$ 1,663.6	\$ 1,476.6	\$ 2,103.6	\$ 627.0	42.5%	
<b>Utilidad de operación</b>	<b>\$ 1,027.1</b>	<b>\$ 2,406.0</b>	<b>\$ 1,826.7</b>	<b>\$ 703.9</b>	<b>-\$ 1,514.2</b>			
Ingresos por recuperación de activos y provisiones	\$ 236.9	\$ 412.4	\$ 240.4	\$ 556.8	\$ 1,356.4	\$ 799.6	143.6%	
Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	\$ 1,846.0	\$ 1,905.7	\$ 1,244.6	\$ 1,444.1	\$ 1,110.9	-\$ 333.2	-23.1%	
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	\$ 2,593.3	\$ 3,287.7	\$ 1,957.8	\$ 1,085.6	\$ 21.2	-\$ 1,064.3	-98.0%	
<b>Otros ingresos (gastos)</b>	<b>-\$ 510.4</b>	<b>-\$ 969.5</b>	<b>-\$ 472.9</b>	<b>\$ 915.4</b>	<b>\$ 2,446.1</b>	<b>\$ 1,530.8</b>	<b>167.2%</b>	
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 516.7</b>	<b>\$ 1,436.5</b>	<b>\$ 1,353.8</b>	<b>\$ 1,619.2</b>	<b>\$ 931.9</b>			

## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva y  
a los Accionistas de  
Seguros del Pacífico, S. A.

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Seguros del Pacífico, S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Seguros del Pacífico, S. A., al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con normas contables para compañías de seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y otras disposiciones y resoluciones emanadas de sus autoridades, como se describe en la Nota 2.

### **Bases para la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas internacionales de auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas 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 Compañía, de acuerdo con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### **Responsabilidades de la Administración y de aquellos responsables de la gobernanza de los estados financieros**

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las normas contables para compañías de seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y otras disposiciones y resoluciones emanadas de sus autoridades y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

A la Junta Directiva y  
a los Accionistas de  
Seguros del Pacífico, S. A.  
Página 2

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados a continuidad y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Aquellos encargados de la gobernanza son responsables de supervisar el proceso de la información financiera de la Compañía.

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores importantes, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las normas internacionales de auditoría siempre detectará un error importante cuando exista. Los errores pueden resultar de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o en conjunto, podría esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman en base a estos 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:

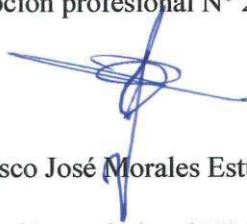
- Identificamos y valoramos los riesgos de errores importantes en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtener evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante debido a fraude es más elevado que uno debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionadamente erróneas o hacer caso omiso del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.



A la Junta Directiva y  
a los Accionistas de  
Seguros del Pacífico, S. A.  
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos que no existen condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. 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 Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Desarrollamos procedimientos detallados para examinar las cuentas de activos, pasivos, ingresos y gastos.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la presentación razonable.
- Comunicamos a los encargados de la gobernanza de la entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización 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.

CABRERA MARTÍNEZ, S. A. DE C. V.  
Inscripción profesional N° 2857



Francisco José Morales Estupinián  
Socio  
Inscripción profesional N° 580

17 de febrero de 2017



# Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

## Balances Generales

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

	2016	2015
<b>Activos</b>		
<b>Activos del giro:</b>		
Caja y bancos (Nota 3)	\$ 2,747.4	\$ 4,014.1
Efectos de cobro inmediato (Nota 3)	42.9	115.7
Inversiones financieras (Nota 5)	10,639.3	9,331.7
Cartera de préstamos, neto (nota 6)	11,124.7	8,759.5
Primas por cobrar, neto (Nota 8)	14,799.2	9,770.5
Deudores por seguros y fianzas (Nota 9)	148.6	170.6
	<u>39,502.1</u>	<u>32,162.1</u>
<b>Otros activos:</b>		
Bienes recibidos en pago, neto (Nota 12)	-	150.0
Diversos, neto (Nota 36)	8,617.9	7,228.7
	<u>8,617.9</u>	<u>7,378.7</u>
<b>Activo fijo:</b>		
Bienes muebles y otros, neto (Nota 11)	25.9	19.7
	<u>25.9</u>	<u>19.7</u>
<b>Total activos</b>	<u>\$48,145.9</u>	<u>\$39,560.5</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
<b>Pasivo del giro:</b>		
Obligaciones con asegurados (Notas 13 y 14)	\$ 3,817.8	\$ 1,424.7
Acreedores de seguros y fianzas (Nota 17)	3,309.0	2,280.5
Obligaciones con intermediarios y agentes (Nota 19)	1,139.8	926.3
	<u>8,266.6</u>	<u>4,631.5</u>
<b>Otros pasivos:</b>		
Cuentas por pagar	14,578.0	12,374.8
Provisiones (Nota 7)	384.7	384.7
Diversos	1,161.1	860.3
	<u>16,123.8</u>	<u>13,619.8</u>
<b>Reservas técnicas:</b>		
Reservas de riesgos en curso (Nota 16)	4,243.6	6,162.7
<b>Reservas por siniestros:</b>		
Reportados	6,790.7	3,244.5
No reportados	614.1	726.8
	<u>11,648.4</u>	<u>10,134.0</u>
<b>Total pasivos</b>	<u>36,038.8</u>	<u>28,385.3</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Capital social pagado	5,604.0	5,604.0
Reserva de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados	6,503.1	5,571.2
	<u>12,107.1</u>	<u>11,175.2</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<u>\$48,145.9</u>	<u>\$39,560.5</u>

OSCAR ANTONIO SAFIE H.  
PRESIDENTE

PEDRO EMILIO SILHY  
SECRETARIO

ALFREDO FRANCISCO UNGO FLORES  
DIRECTOR PROPIETARIO

LEYLA EMILIA HASBUN DE SAFIE  
DIRECTOR SUPLENTE

ARMANDO ANTONIO CHACON  
DIRECTOR SUPLENTE

ALFREDO ANTONIO MENA LAGOS  
DIRECTOR SUPLENTE

LUIS RIVAS AYALA  
GERENTE GENERAL

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

# Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

## Estados de Resultados

**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

	2016	2015
<b>Ingresos:</b>		
Primas netas de devoluciones y cancelaciones	\$24,153.5	\$24,712.6
Ingresos por decremento de reservas técnicas	15,054.5	14,651.5
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	3,721.0	1,378.3
Reembolso de gastos por cesiones	1,081.3	715.9
Ingresos financieros y de inversión	<u>2,189.4</u>	<u>1,871.4</u>
	<u>46,199.7</u>	<u>43,329.7</u>
<b>Costos de operación:</b>		
Siniestros, neto	16,871.9	15,297.1
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	8,597.4	6,499.1
Gastos por incrementos de reservas técnicas	16,582.0	14,820.5
Gastos de adquisición y conservación	<u>2,769.8</u>	<u>2,802.1</u>
	44,821.1	39,418.8
Reservas de saneamiento	<u>-</u>	<u>1,402.5</u>
	<u>44,821.1</u>	<u>40,821.3</u>
Utilidad antes de gastos	<u>1,378.6</u>	<u>2,508.4</u>
<b>Gastos de operación:</b>		
Gastos financieros y de inversión	85.8	11.8
Gastos de administración (Nota 22)	<u>2,319.9</u>	<u>2,140.9</u>
	<u>2,405.7</u>	<u>2,152.7</u>
(Pérdida) utilidad de operación	(1,027.1)	355.7
Otros ingresos y gastos	<u>2,446.1</u>	<u>1,934.8</u>
Utilidad antes de impuesto y contribución especial	1,419.0	2,290.5
Impuesto sobre la renta (Nota 24)	(436.2)	(661.7)
Contribución especial (Nota 24)	<u>(50.9)</u>	<u>(9.6)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>\$ 931.9</u>	<u>\$ 1,619.2</u>

OSCAR ANTONIO SAFIE H.  
PRESIDENTE

PEDRO EMILIO SILHY  
SECRETARIO

ALFREDO FRANCISCO UNGO FLORES  
DIRECTOR PROPIETARIO

LEYLA EMILIA HASBUN DE SAFIE  
DIRECTOR SUPLENTE

ARMANDO ANTONIO CHACON  
DIRECTOR SUPLENTE

ALFREDO ANTONIO MENA LAGOS  
DIRECTOR SUPLENTE

LUIS RIVAS AYALA  
GERENTE GENERAL

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

# Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

## Estados de Cambios en el Patrimonio

### Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

	Saldos al 31 de diciembre de			Saldos al 31 de diciembre de			Saldos al 31 de diciembre de
	<u>2014</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>2015</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>2016</u>
Patrimonio:							
Capital social suscrito y pagado (1)	\$ 5,604.0			\$ 5,604.0			\$ 5,604.0
Reserva legal	906.5	\$ 160.4		1,066.9	\$ 53.9		1,120.8
Resultados de ejercicios anteriores	2,432.7	1,220.7	\$ 608.0	3,045.4	1,458.9		4,504.3
Resultados del ejercicio	<u>1,158.7</u>	<u>1,619.2</u>	<u>1,391.1</u>	<u>1,386.8</u>	<u>931.9</u>	<u>\$1,504.6</u>	<u>814.1</u>
	<u>10,101.9</u>	<u>3,000.3</u>	<u>1,999.1</u>	<u>11,103.1</u>	<u>2,444.7</u>	<u>1,504.6</u>	<u>12,043.2</u>
Patrimonio restringido:							
Utilidad no distribuible	<u>62.1</u>	<u>72.1</u>	<u>62.1</u>	<u>72.1</u>	<u>63.9</u>	<u>72.1</u>	<u>63.9</u>
Total patrimonio	<u>\$10,164.0</u>	<u>\$3,072.4</u>	<u>\$2,061.2</u>	<u>\$11,175.2</u>	<u>\$2,508.6</u>	<u>1,576.7</u>	<u>\$12,107.1</u>
Valor contable de las acciones pagadas: (en dólares de los Estados Unidos de América)	<u>\$217.64</u>			<u>\$239.30</u>			<u>\$259.25</u>

- (1) El capital social de la Compañía está representado al 31 de diciembre de 2016, 2015 Y 2014 por 46,700 acciones comunes y nominativas de \$120.00 dólares cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

OSCAR ANTONIO SAFIE H.  
PRESIDENTE

PEDRO EMILIO SILHY  
SECRETARIO

ALFREDO FRANCISCO UNGO FLORES  
DIRECTOR PROPIETARIO

LEYLA EMILIA HASBUN DE SAFIE  
IRECTOR SUPLENTE

ARMANDO ANTONIO CHACON  
DIRECTOR SUPLENTE

ALFREDO ANTONIO MENA LAGOS  
DIRECTOR SUPLENTE

LUIS RIVAS AYALA  
GERENTE GENERAL

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

# Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

## Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

	2016	2015
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	\$ 931.9	\$ 1,619.2
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación		
Aumento en reservas técnicas	1,514.4	169.0
(Disminución) aumento en reserva de saneamiento de préstamos e intereses	(224.0)	383.1
(Disminución) aumento en reserva de saneamiento de primas por cobrar	(604.6)	1,019.5
Disminución en reserva de saneamiento de otros activos	(521.8)	(317.4)
Aumento en reservas de activos extraordinarios	10.0	118.3
Depreciaciones	20.7	31.6
Aumento en primas por cobrar	(4,424.1)	(3,475.4)
Disminución en activos extraordinarios	140.0	-
Disminución (aumento) en intereses por cobrar	8.3	(10.0)
Disminución (aumento) en deudores de seguros y fianzas	22.0	(43.3)
Aumento en depósitos por operaciones de seguros	2,687.4	170.0
(Disminución) aumento en siniestros y obligaciones contractuales	(294.3)	106.7
Aumento en obligaciones con intermediarios y agentes	213.5	311.9
Aumento en cuentas por pagar y provisiones	2,403.2	5,084.2
Aumento en acreedores de seguros y fianza	1,028.5	399.0
(Aumento) disminución en otros activos - Diversos	(867.4)	391.3
Aumento (disminución) en otros pasivos - Diversos	<u>300.8</u>	<u>(1,175.9)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades operativas	<u>2,344.5</u>	<u>4,781.8</u>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Aumento en inversiones financieras	(1,305.3)	(1,654.3)
Aumento en cartera de préstamos	(2,151.8)	(2,334.0)
Adquisiciones de activo fijo	<u>(26.9)</u>	<u>(6.1)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(3,484.0)</u>	<u>(3,994.4)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Pago de dividendos	<u>(200.0)</u>	<u>(408.0)</u>
Efectivo usado en las actividades de financiamiento	<u>(200.0)</u>	<u>(408.0)</u>
(Disminución) aumento en el efectivo equivalente	(1,339.5)	379.4
Efectivo al inicio del año	<u>4,129.8</u>	<u>3,750.4</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 2,790.3</u>	<u>\$ 4,129.8</u>

OSCAR ANTONIO SAFIE H.  
PRESIDENTE

PEDRO EMILIO SILHY  
SECRETARIO

ALFREDO FRANCISCO UNGO FLORES  
DIRECTOR PROPIETARIO

LEYLA EMILIA HASBUN DE SAFIE  
DIRECTOR SUPLENTE

ARMANDO ANTONIO CHACON  
DIRECTOR SUPLENTE

ALFREDO ANTONIO MENA LAGOS  
DIRECTOR SUPLENTE

LUIS RIVAS AYALA  
GERENTE GENERAL

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

# **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

## **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

### **1. Operaciones**

La Compañía fue constituida el 29 de marzo de 1985 como una sociedad anónima de capital fijo de acuerdo con las leyes de la República de El Salvador y para un plazo indefinido. Su domicilio es Paseo Escalón, N° 4334, Colonia Escalón, San Salvador, Departamento de San Salvador El Salvador. La actividad principal de la Compañía es la realización de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas y el otorgamiento de préstamos en el mercado salvadoreño.

Los estados financieros están expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

La Ley de Integración Monetaria aprobada el 30 de noviembre de 2000 establece que a partir del 1 de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América es moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresen en dólares.

Los libros de la Compañía se llevan en dólares de los Estados Unidos de América, representado por el símbolo \$ en los estados financieros adjuntos.

### **2. Principales políticas contables**

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables:

#### **Normas técnicas y políticas contables**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por Seguros del Pacífico, S. A. con base a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y otras disposiciones y resoluciones emanadas de sus autoridades, las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las normas internacionales de información financiera – NIIF (véase Nota 32).

Las sociedades de seguros utilizarán las NIIF en su opción más conservadora cuando la Superintendencia no se haya manifestado por alguna de las opciones permitidas, en el caso que la transacción u operación contable no se encuentre regulada deberá contabilizarse utilizando el marco conceptual de las referidas normas.

#### **Provisión de intereses y suspensión de la provisión**

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

#### **Consolidación**

La compañía no emite estados financieros consolidados debido a que no tiene ninguna sociedad filial (subsidiaria).

## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

#### **Inversiones financieras**

Las inversiones financieras se registran al costo de adquisición o al valor de mercado, el que sea menor. El valor de mercado para los instrumentos que se transan con regularidad en el mercado bursátil salvadoreño se establece por el promedio simple de las transacciones ocurridas en las últimas cuatro semanas; los títulos valores emitidos por entidades radicadas en el país sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño, con base a la categoría de riesgo asignada por una compañía clasificadora de riesgos inscrita en la Superintendencia del Sistema Financiero; y los títulos valores sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño y sin calificación de riesgo, a su valor presente. Los títulos valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva de El Salvador y otras entidades del Estado, pagaderos con fondos del presupuesto nacional, se presentan a su valor de adquisición.

#### **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos devengados se reconocen sobre la base de acumulación.

Cuando un préstamo tiene mora superior a los noventa días se suspende la provisión de intereses y se reconocen como ingresos hasta que éstos son recibidos en efectivo. Estos intereses no provisionados se registran en cuentas de control.

Las comisiones sobre préstamos y operaciones contingentes con un plazo mayor de ciento ochenta días son registradas como pasivos diferidos y son reconocidas como ingresos en forma sistemática en el transcurso del contrato.

Los intereses que pasan a formar parte del activo como consecuencia de otorgar un refinanciamiento se registran como un pasivo diferido y son reconocidos como ingresos hasta que se perciben.

#### **Salvamentos y recuperaciones**

Bajo este concepto se reconocen los ingresos provenientes de rescates que se perciben de los activos siniestrados, en los que la sociedad ha pagado a sus asegurados la indemnización correspondiente. Cuando los ingresos derivados de estas recuperaciones deban de compartirse en coaseguro, reaseguro o reafianzamiento, se efectúa una aplicación de débito a la cuenta de ingresos por la parte cedida correspondiente.

#### **Préstamos vencidos**

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

## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

#### **Reservas de provisión por activos de riesgo**

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

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

Las reservas o provisiones por riesgo de calificación de deudores se constituye cuando como resultado de una verificación hecha por la Superintendencia se determina que, es necesario recalificar a categorías de mayor riesgo a un número de deudores superior al quince por ciento de la muestra examinada.

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

#### **Reconocimiento de pérdidas en préstamos y cuentas por cobrar**

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

#### **Inversiones accionarias**

Las inversiones en acciones de sociedades son registradas al costo de adquisición.

Cuando el valor de adquisición de las acciones es mayor que el valor en libros de la entidad emisora la sociedad de seguros traslada a una cuenta de cargos diferidos el valor del exceso, el cual deberá ser amortizado en un plazo no mayor de tres años, contados a partir de la fecha de adquisición de la inversión.



## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

#### **Activos extraordinarios**

Los bienes recibidos en pago por créditos, han sido contabilizados al valor de mercado, según valúo pericial efectuado por los peritos valuadores debidamente inscritos en la Superintendencia del Sistema Financiero al costo el menor de los dos. Por los activos que han permanecido más de dos años y sus prórrogas, se constituye una provisión por el valor del activo registrado en la contabilidad, en cumplimiento del artículo 95 de la Ley de Sociedades de Seguros. La utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento, se reconoce hasta que se ha percibido.

#### **Activo fijo**

El mobiliario y equipo se lleva al costo. No se han practicado revalúos de dichos activos. Las reparaciones y mejoras importantes se capitalizan. Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta de activos fijos se incluyen en resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

El costo del mobiliario y equipo se deprecia sobre la vida útil estimada de los activos que son 2, 4 y 5 años.

#### **Reserva de riesgos en curso**

Las reservas de riesgos en curso se calculan sobre las primas causadas netas de devoluciones, cancelaciones y cesiones por reaseguro o reafianzamiento, de los seguros de daños, de deuda decreciente, accidentes personales, de salud o médico hospitalario, vida de corto plazo y las fianzas.

Para las pólizas de uno o más años se utiliza el método de los veinticuatroavos, para las de menos de un año el método de prorrateo de póliza por póliza y para las de seguro de transporte, contratadas con base a certificados, se reserva el 50% de las primas vigentes a la fecha de cálculo.

#### **Reservas matemáticas**

La Compañía no tiene seguros de vida individual de largo plazo; consecuentemente, no se han registrado reservas matemáticas.

#### **Reservas y obligaciones por siniestros**

La reserva de siniestros se registra cuando se conoce la obligación por el monto estimado de la pérdida, hasta el máximo del monto asegurado; sin embargo, el pago se efectúa hasta que se han reunido las pruebas necesarias que demuestren que el asegurado tiene derecho a la indemnización. Las sociedades de seguro estiman una reserva de siniestros no reportados al final del año, tomando como base el promedio de los siniestros no reportados en los tres ejercicios económicos anteriores.

## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

#### **Intereses por pagar**

Los intereses sobre los préstamos y otras obligaciones son reconocidos sobre la base de acumulación.

#### **Indemnizaciones y retiro voluntario**

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido. La política de la Compañía es cancelar anualmente su pasivo laboral, cuyo monto es calculado de acuerdo a las leyes vigentes del país.

#### **Costos de pensiones**

Los costos de pensiones corresponden a un plan de beneficios por retiro de contribución definida, mediante el cual la Compañía y los empleados efectúan aportes a un fondo de pensiones administrado por una institución especializada autorizada por el Gobierno de El Salvador, la cual es responsable conforme a la Ley de Sistema de Ahorro para Pensiones, del pago de las pensiones y otros beneficios a los afiliados a ese sistema.

#### **Registro de transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de transacción y los saldos relacionados se ajustan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre; las ganancias ó pérdidas derivadas de estos ajustes se reconocen en los resultados del ejercicio corriente.

#### **Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos de los períodos informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificarán con respecto a la actual circunstancia, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

### 3. Caja y bancos

Este rubro está compuesto por el efectivo disponible en moneda de curso legal que asciende a \$2,790.3 para 2016 (\$4,129.8 en 2015), todo los cuales corresponden a depósitos en moneda de curso legal.

El rubro disponible se integra así:

	2016	2015
Caja	\$ 0.6	\$ 0.6
Bancos locales	<u>2,746.8</u>	<u>4,013.5</u>
	2,747.4	4,014.1
Efectos de cobro inmediato	<u>42.9</u>	<u>115.7</u>
	<u>\$2,790.3</u>	<u>\$4,129.8</u>

Los siguientes valores se encuentran restringidos:

<u>Banco</u>	<u>Monto restringido</u>		<u>Causal de restricción</u>
	2016	2015	
Scotiabank	\$ 32.4	\$ 32.4	Embargo por reclamo
G&T	1.8	1.8	Embargo por reclamo
Davivienda	53.2	53.2	Embargo por reclamo
Cuscatlán	<u>170.8</u>	<u>170.8</u>	Embargo por reclamo
	<u>\$258.2</u>	<u>\$258.2</u>	

### 4. Reportos y operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía tenía una operación de reporto, para 2015, la Compañía no tenía operaciones de reportos y otras operaciones bursátiles.

### 5. 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.

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la sociedad de seguros mantiene inversiones por un monto de \$40,319.8 y \$28,506.5, respectivamente, del cual las inversiones elegibles de acuerdo con el artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros ascienden a \$25,433.1 y \$22,619.7, respectivamente.

Las inversiones se encuentran diversificadas en los siguientes instrumentos y activos así:

	Inversiones			
	2016		2015	
	<u>Monto</u>	<u>Elegible</u>	<u>Monto</u>	<u>Elegible</u>
Títulos valores de renta fija	\$ 1,514.2	\$ 1,514.2	\$ 458.9	\$ 458.9
Depósitos de dinero	9,105.0	9,105.0	8,855.0	8,855.0
Cartera de préstamos	11,081.0	6,903.7	8,705.2	6,546.6
Primas por cobrar	14,799.2	4,089.8	9,770.5	6,042.3
Siniestros por cobrar por cesiones de seguros	<u>3,820.4</u>	<u>3,820.4</u>	<u>716.9</u>	<u>716.9</u>
	<u>\$40,319.8</u>	<u>\$25,433.1</u>	<u>\$28,506.5</u>	<u>\$22,619.7</u>

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hubo necesidad de efectuar ninguna provisión por las inversiones; asimismo, durante 2016 y 2015 no se tuvo deficiencia de inversión.

Tasa de cobertura para 2016 y 2015: 0%

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: 6.4 % (7.40 % en 2015)

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.

## 6. Cartera de préstamos

La cartera de préstamos se encuentra diversificada en los siguientes sectores de la economía:

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

	2016	2015
<b>Préstamos vigentes:</b>		
A empresas privadas	\$11,140.0	\$ 8,706.4
<b>Préstamos vencidos:</b>		
A empresas privadas	<u>1,303.0</u>	<u>1,584.8</u>
	12,443.0	10,291.2
Intereses sobre préstamos	43.7	54.3
Menos: Reserva de saneamiento	<u>(1,362.0)</u>	<u>(1,586.0)</u>
Cartera neta	<u>\$11,124.7</u>	<u>\$ 8,759.5</u>

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos es de 14.6% (16.1% 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.

#### 7. Reservas de saneamiento

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene reservas de saneamiento para cubrir eventuales pérdidas por un total de \$1,746.8 y \$1,970.7, respectivamente. El movimiento registrado durante los períodos reportados en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

	Sobre préstamos e <u>intereses</u>	Sobre contingencias	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$1,202.9	\$384.7	\$1,587.6
Más constitución de reservas	<u>383.1</u>	<u>-</u>	<u>383.1</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,586.0	384.7	1,970.7
Aproximación	(0.1)	-	(0.1)
Menos disminución de reservas	<u>(223.9)</u>	<u>-</u>	<u>(223.9)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$1,362.0</u>	<u>\$384.7</u>	<u>\$1,746.7</u>

Tasa de cobertura para los préstamos e intereses es de 10.9% (15.3% en 2015). La tasa de cobertura para las contingencias es del 100.00%.

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

Las tasas de cobertura determinadas por cada tipo de reserva es el cociente expresado en porcentaje que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

Los préstamos con tasa de interés ajustable representan el 0.0% de la cartera de préstamos y los préstamos con tasa de interés fija el 100%.

Los intereses devengados por la cartera de préstamos y no reconocidos como resultados en el período reportado ascienden a \$103.6 (\$9.7 en 2015)

#### 8. Primas por cobrar

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	\$ 1,757.7	\$ 5,583.6
De seguros de daños	3,727.2	1,782.0
De fianzas	150.4	571.0
Vencidas	<u>10,496.4</u>	<u>3,771.0</u>
Subtotal	16,131.7	11,707.6
Menos provisión por primas por cobrar	<u>(1,332.5)</u>	<u>(1,937.1)</u>
Primas netas por cobrar	<u>\$14,799.2</u>	<u>\$ 9,770.5</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía cuenta con provisiones por primas por cobrar para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las mismas. Dichas provisiones ascienden a \$1,332.5 y \$1,937.1 respectivamente.

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

	2016	2015
Saldos al inicio del año	\$1,937.1	980.4
Liquidación de primas	-	(62.8)
Aumento (disminución) en provisiones	<u>(604.6)</u>	<u>1,019.5</u>
Saldos al final del año	<u>\$1,332.5</u>	<u>\$1,937.1</u>

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

#### 9. Sociedades deudoras de seguros y fianzas

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

	2016	2015
Cuenta corriente por reaseguros y reafianzamientos	<u>148.6</u>	<u>\$170.6</u>

#### 10. Inversiones permanentes

La compañía no tiene inversiones permanentes para los años 2016 y 2015.

#### 11. Activo fijo

	2016	2015
Costo del mobiliario y equipo	\$ 119.5	\$ 92.6
Menos – depreciación acumulada	<u>(93.6)</u>	<u>(72.9)</u>
	<u>\$ 25.9</u>	<u>\$ 19.7</u>

El movimiento del activo fijo en los ejercicios reportados es el siguiente:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	\$ 19.7	\$ 45.2
Más - Adquisiciones	26.9	6.1
Menos – Depreciación	<u>(20.7)</u>	<u>(31.6)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 25.9</u>	<u>\$ 19.7</u>

#### 12. Bienes recibidos en pago (activos extraordinarios)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene saldos netos por activos extraordinarios por valor de \$0.0 y \$150.0 respectivamente.

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

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

	Valor de los activos	Valor de las reservas	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$1,405.8	\$ (655.0)	\$ 750.8
Disminuciones	(186.4)	186.4	-
Traslado de ingresos diferidos	-	(482.5)	(482.5)
Anulación de préstamos liquidados	256.6	(256.6)	-
Bienes adjudicados	1,875.3	(1,875.3)	-
Incremento en reservas	<u>-</u>	<u>(118.3)</u>	<u>(118.3)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3,351.3	(3,201.3)	150.0
Menos retiro de activos extraordinarios	(140.0)	-	(140.0)
Incremento en reservas	<u>-</u>	<u>(10.0)</u>	<u>(10.0)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$3,211.3</u>	<u>\$(3,211.3)</u>	<u>-</u>

### 13. Obligaciones por siniestros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las obligaciones de la sociedad, en concepto de siniestros pendientes de pago, ascienden a la suma de \$444.5 y \$738.8 respectivamente y su distribución por ramos es la siguiente:

	2016	2015
Vida, accidentes y enfermedad	\$114.7	\$375.2
Daños	80.3	74.1
Fianzas	<u>249.5</u>	<u>289.5</u>
	<u>\$444.5</u>	<u>\$738.8</u>

### 14. Depósitos por operaciones de seguros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tiene depósitos a favor de sus asegurados por la suma \$3,373.3 y \$685.9 respectivamente y su distribución por ramos es la siguiente:

	2016	2015
Depósitos para primas de seguros	\$3,312.0	\$321.9
Depósitos para primas de fianzas	<u>61.3</u>	<u>364.0</u>
	<u>\$3,373.3</u>	<u>\$685.9</u>



## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

#### 15. Otras obligaciones con asegurados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no registra a favor de sus asegurados, sumas resultantes de otras obligaciones derivadas de pólizas suscritas.

#### 16. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, las reservas de riesgos en curso constituidas por la compañía para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor ascienden a \$4,243.6 y \$6,162.7 respectivamente.

Los movimientos registrados durante los períodos reportados en las cuentas de reservas técnicas se resumen a continuación:

	2016	2015
Saldos al inicio del año	\$ 6,162.7	\$ 6,531.2
Más – Incrementos	10,479.8	11,586.4
Menos – Decrementos	(12,385.8)	(11,954.9)
Menos ajuste	<u>(13.1)</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>\$ 4,243.6</u>	<u>\$ 6,162.7</u>

#### 17. Sociedades acreedoras de seguros y fianzas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tiene registrada obligaciones por cuentas corrientes con sociedades de reaseguro y reafianzamiento que ascienden a \$3,309.0 y \$2,280.5 respectivamente.

#### 18. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no tiene obligaciones financieras.

#### 19. Obligaciones con intermediarios y agentes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tiene obligaciones con agentes e intermediarios de seguros que ascienden a \$1,139.8 y \$926.3, respectivamente.

#### 20. Préstamos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no ha recibido ningún préstamo convertible en acciones.

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

#### 21. Utilidad por acción

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

	2016	2015
Utilidad por acción (en dólares de los Estados Unidos de América)	<u>\$19.96</u>	<u>\$34.67</u>

Los valores anteriores han sido calculados considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y un promedio de acciones en circulación de 46,700 para 2016 y 2015.

#### 22. Gastos de administración

Los gastos de administración se detallan a continuación:

	2016	2015
Gastos de funcionarios y empleados -		
Remuneraciones	\$ 718.3	\$ 697.1
Indemnizaciones al personal	40.6	36.3
Seguridad social y pensiones	81.1	74.4
Otras prestaciones al personal	14.3	29.0
Gastos del directorio	<u>26.0</u>	<u>29.9</u>
	880.3	866.7
Por servicios de terceros	749.7	650.9
Impuestos y contribuciones	203.7	165.1
Depreciaciones	20.7	31.6
Otros gastos de administración	<u>465.5</u>	<u>426.6</u>
	<u>\$2,319.9</u>	<u>\$2,140.9</u>

#### 23. 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 netas y el límite mínimo legal de dicha reserva será la quinta parte del capital social.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía cuenta con una reserva legal que asciende a \$1,120.8 (\$1,066.9 en 2015) y equivale al 20.0% (19.0% en 2015) del capital social suscrito.

## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

#### **24. Impuesto sobre la renta y contribución especial**

##### Impuesto sobre la renta

Las entidades constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, de acuerdo con la Ley de Impuesto sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo N° 134 de fecha 18 de diciembre de 1991, vigente desde el 1 de enero de 1992. La provisión del impuesto sobre la renta por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$436.2 (\$661.7 en 2015). Al 31 de diciembre de 2016 el pago a cuenta e impuestos retenido ascendió a \$564.3 (\$661.6 en 2015); consecuentemente, se tiene una cuenta por cobrar de \$128.1 (una obligación de \$0.1 en 2015).

##### Contribución especial

En noviembre de 2015 entró en vigencia el Decreto Legislativo N° 161 que contiene la Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana en la que se establece una contribución especial por parte de los grandes contribuyentes; tiene por hecho generador la obtención de las ganancias netas iguales o mayores a \$500,000 y se calculará aplicando el 5% sobre el monto total de las mismas. La Compañía ostenta la categoría de gran contribuyente otorgada por el Ministerio de Hacienda y, por lo tanto, está sujeta a esta contribución. Esta Ley estará vigente durante 5 años. En 2016 la contribución especial ascendió a \$50.9 (\$9.6 en 2015).

#### **25. 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 3% 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.

## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

- 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 o más de las acciones de la sociedad referida.

Las personas naturales y jurídicas relacionadas, con la Compañía son las siguientes:

Corporación T.S., S. A. de C. V.

Oscar Antonio Safie Z.

Oscar Antonio Safie H.

Leyla Emilia Hasbún de Safie

(Participación de otras sociedades)

(Participación de otras sociedades)- Presidente  
de Junta Directiva

(Participación de otras sociedades)- Director Suplente de  
Junta Directiva

## **26. 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 préstamos otorgados a personas naturales o jurídicas 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 reserva de saneamiento y depreciaciones de la sociedad de seguro o de sus filiales, según el caso. Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía tiene créditos relacionados, por un monto de \$91.5 (\$440.0 en 2015) el cual no excede los parámetros antes mencionados.

## **27. Requerimiento del patrimonio neto mínimo**

De conformidad con el artículo 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, éstas 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 Art. 30 de la citada ley. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 el patrimonio neto mínimo asciende a \$8,076.5 y \$8,570.4 respectivamente, los cuales cumplen con lo establecido en la ley.

## **28. Utilidad distribuible**

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

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

	2016		2015	
Utilidad del ejercicio	\$	931.9		\$1,619.2
Menos - Reserva legal		<u>(53.9)</u>		<u>(160.3)</u>
Utilidad disponible		878.0		1,458.9
Más - Utilidad distribuible de ejercicios anteriores		4,504.3		3,045.4
Menos - Intereses y comisiones por cobrar				
Sobre inversiones	\$	(20.1)	\$	(17.8)
Sobre préstamos		<u>(43.8)</u>		<u>(54.3)</u>
Utilidad distribuible		<u>\$5,318.4</u>		<u>\$4,432.2</u>

### 29. Indicadores de la carga del recurso humano

Durante el período reportado la Compañía ha mantenido para el año 2016 un promedio de 78 empleados. De ese número el 69% se relacionan con la actividad aseguradora y el 31% es personal de apoyo (en 2015 fueron 72 empleados de los cuales 67% dedicados a la actividad aseguradora y el 33% como personal de apoyo).

### 30. Litigios pendientes (mayores a \$280.2)

Al 31 de diciembre de 2016, se encontraban los siguientes casos:

#### Juicios promovidos por Seguros del Pacífico, S. A.

Juzgado Segundo de lo Mercantil, con referencia 565-EM-03, contra la sociedad Inversiones G. H., S. A. de C. V., por valor de \$299.9.

Juzgado Tercero de lo Mercantil con referencia 664-EM-06 en contra de la sociedad Arcoservicios S. A. de C. V. por valor de \$352.7.

Juzgado Quinto de lo Civil y Mercantil de San Salvador, con referencia 2108-11-PE-5CM1/167-PE-11-2, por el valor de \$141.9 contra Inversiones JR, S. A. de C. V. y el acumulado bajo al mismo proceso el de la referencia 31-EC-11 que se ventiló en el juzgado Tercero de lo Mercantil de San Salvador, en contra del señor Roberto Safie Yuja por el monto de \$450.0 ambos en etapa de ejecución.

Juzgado Tercero de lo Civil y Mercantil de San Salvador, bajo la referencia 372-EM-12/1, por el monto de \$1,416.9 en contra de la sociedad Pav - Tech, S. A. de C. V.

## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

#### **Juicios en contra de Seguros del Pacífico, S. A**

Juzgado Primero de lo Mercantil, con referencia 161-EM-09, promovido por Fondo de Conservación Vial, por valor de \$1,274.3.

Juzgado Segundo de lo Mercantil, con referencia 13324-EM-10, promovido por la Fiscalía General de República por fianza de anticipo otorgada a E. S. Constructores, S. A. de C. V., por el valor de \$1,104.0.

Juzgado Quinto de lo Mercantil, con referencia 13343-EM-10. 10, Promovido por Fiscalía General de la República por fianza de fiel cumplimiento otorgada a E. S. Constructores, S. A. de C. V., por el valor de \$1.595.0.

**Al 31 de diciembre de 2015, se encontraban los siguientes casos:**

#### **Juicios promovidos por Seguros del Pacífico, S. A.**

Juzgado Segundo de lo Mercantil, con referencia 565-EM-03, contra la sociedad Inversiones G. H., S. A. de C. V., por valor de \$299.9.

Juzgado Tercero de lo Mercantil con referencia 664-EM-06 en contra de la sociedad Arcoservicios S. A. de C. V. por valor de \$352.7.

Juzgado Quinto de lo Civil y Mercantil de San Salvador, con referencia 2108-11-PE-5CM1/167-PE-11-2, por el valor de \$141,9 y el acumulado bajo al mismo proceso el de la referencia 31-EC-11 que se ventiló en el juzgado Tercero de lo Mercantil de San Salvador, en contra del señor Roberto Safie Yuja por el monto de \$450.0 ambos en etapa de ejecución.

Juzgado Tercero de lo Civil y Mercantil de San Salvador, bajo la referencia 372-EM-12/1, por el monto de \$1,416.9 en contra de la sociedad Pav - Tech, S. A. de C. V.

#### **Juicios en contra de Seguros del Pacífico, S. A**

Juzgado Primero de lo Mercantil, con referencia 161-EM-09, promovido por Fondo de Conservación Vial, por valor de \$1,274.3.

Juzgado Segundo de lo Mercantil, con referencia 13324-EM-10, promovido por la Fiscalía General de República por fianza de anticipo otorgada a E. S. Constructores, S. A. de C. V., por el valor de \$1,104.0.

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

Juzgado Primero de lo Mercantil, con referencia 13378-EM-10, promovido por Fiscalía General de la República por fianza de fiel cumplimiento otorgada a Copreca, S. A. de C. V., por el valor de \$1,158.0.

Juzgado Quinto de lo Mercantil, con referencia 13343-EM-10. 10, Promovido por Fiscalía General de la República por fianza de fiel cumplimiento otorgada a E. S. Constructores, S. A. de C. V., por el valor de \$1.595.0.

Juzgado Segundo de lo Civil y Mercantil, con referencia PC 30-15, Promovido por Fondo de Conservación Vial (FOVIAL) en contra de Seguros del Pacifico, S. A., por fianza de fiel cumplimiento otorgada a Multipav, S. A. de C.V., por valor de \$281.9

### 31. Responsabilidades

Las responsabilidades asumidas por la compañía y los montos retenidos a cargo de la misma, son los siguientes:

	2016	2015
Responsabilidades por negocios de seguros y fianzas directos tomados	\$ 3,433,272.8	\$2,725,991.1
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguro y fianzas	<u>(2,648,677.0)</u>	<u>(930,051.5)</u>
	<u>\$ 784,595.8</u>	<u>\$1,795,939.6</u>

### 32. Sumario de diferencias significativas entre las normas internacionales de información financiera y las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero

En el año 2004, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la NIIF 4 denominada contratos de seguros que entró en vigencia el 1 de enero de 2005. Esta norma corresponde a la primera fase del proyecto para unificar las prácticas contables para compañías de seguro a nivel global e introducir mejoras limitadas a la contabilidad de contratos de seguros y amplía los requerimientos de información.

En esta primera fase se incluye una nueva definición de contrato de seguro y la consiguiente consideración de que alguna pólizas son en esencia productos financieros que deben contabilizarse siguiendo la NIC 39; asimismo, prohíbe el uso de provisiones para posibles reclamos bajo contratos que no están en existencia a la fecha de los estados financieros, requiere lo adecuado de los pasivos reconocidos por seguros y el cálculo del deterioro de los activos reasegurados, y requiere que los pasivos por seguros sean presentados sin compensarse de los activos por reaseguros.

## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

La NIIF permite que se usen políticas contables para remedir los pasivos por seguros consistentemente para reflejar los cambios actuales en las tasas de interés de mercado, otros estimados y asunciones vigentes a la fecha de los estados financieros. Esta NIIF requiere que se divulguen las cantidades que surgen de los contratos y el monto, tiempo e incertidumbre de los futuros flujos de efectivo de los contratos de seguros.

La Administración de la Compañía ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre normas internacionales de información financiera (NIIF) y las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero:

1. Las inversiones no se tienen registradas y valuadas de acuerdo a la clasificación que establecen las NIIF, las cuales son las siguientes: instrumentos financieros a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias, préstamos y cuentas por cobrar originados por la empresa, inversiones disponibles para la venta e inversiones mantenidas hasta el vencimiento; Las NIIF requieren que las inversiones sean clasificadas para determinar el método de valuación que les corresponde.
2. Con relación al riesgo de liquidez, las NIIF requieren que se divulgue los activos y pasivos según agrupaciones significativas de plazos, basada en los períodos que restan entre la fecha del balance y la fecha contractual del vencimiento de los mismos.
3. Las NIIF requieren que debe revelarse información acerca de los valores razonables de cada clase o grupo de sus activos y pasivos de carácter financiero.
4. Las provisiones para riesgo de crédito se han establecido con base a normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero. Conforme a las NIIF en la preparación de los estados financieros debe considerarse el perfil de los riesgos de crédito de la cartera que incluyen variables como el comportamiento de la economía, tendencias históricas de la mora, localización geográfica, actividad económica, entre otras, para establecer reservas adecuadas a los riesgos de recuperación de los créditos. Asimismo, sugieren que el análisis para el establecimiento de reservas se realice en base a los flujos de efectivo futuros, incluyendo el valor justo razonable de la garantía.
5. Conforme a la política contable para el reconocimiento de los ingresos por intereses no se calculan intereses sobre préstamos vencidos, Las NIIF requieren el reconocimiento contable de intereses de todos los activos financieros.
6. Las NIIF permiten el diferimiento de los gastos relacionados con las comisiones diferidas.



## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

7. Los activos extraordinarios deben tratarse bajo la NIIF 5, de acuerdo con la cual debe reconocerse una pérdida por deterioro para cualquier activo dado de baja al momento inicial o subsecuente al valor justo menos los costos para vender. Bajo NIIF las reservas constituidas por ley para los activos extraordinarios no forman parte de los resultados del ejercicio; éstas son apropiaciones de las utilidades retenidas. Las normas vigentes disponen que la utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconoce como ingresos hasta que dicha utilidad se ha percibido lo cual no está de acuerdo con las NIIF.
8. Las NIIF requieren que se divulgue el nombre de la empresa controladora.
9. Las NIIF requieren que se divulgue el total de pagos mínimos del arrendamiento operativo no cancelados, que se van a pagar en los siguientes plazos: hasta un año, entre uno y cinco años y a más de cinco años.
10. Las NIIF requieren que se divulguen los saldos y transacciones con las partes relacionadas.
11. De conformidad con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero las cifras de los estados financieros y las de sus notas, deberán tener su origen en los saldos del libro mayor a la fecha de referencia correspondiente y por ningún motivo los estados financieros deberán ser preparados contemplando ajustes no registrados en libros.
12. De conformidad con las NIIF los estados financieros de años anteriores deben corregirse retroactivamente cuando existen errores de ejercicios anteriores.
13. Las liberaciones de reservas constituidas en años anteriores se registran con crédito a otros ingresos no de operación. Las NIIF requieren que las transacciones de la misma naturaleza se muestren netas.

### **33 Información por segmentos**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía se dedicó exclusivamente a prestar servicios de seguros y fianzas en El Salvador.

### **34. Reaseguros**

Los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros de la sociedad son:

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

Reasegurador	Clase de Contrato Retención /Cesión %	Participación (%)	
		2016	2015
Hannover Ruck SE	Contrato cuota parte seguro de personas	100.00	100.00
	Contrato cuota parte de incendio	50.00	50.00
	Contrato cuota parte amplio residencias	50.00	50.00
	Contrato cuota parte automotores	100.00	100.00
	Contrato cuota parte ramos misceláneos	100.00	100.00
	Contrato Cuota Parte Fianzas	100.00	100.00
	Contrato Cuota Parte Todo Riesgo Contratista	50.00	50.00
	Contrato exceso de pérdida catastrófico incendio	50.00	50.00
	Contrato exceso de pérdida operativo incendio	50.00	50.00
	Contrato exceso de pérdida operativo fianzas	100.00	100.00
Scor Reinsurance Company	Contrato cuota parte de incendio	25.00	25.00
	Contrato cuota parte amplio residencias	25.00	25.00
	Contrato Cuota Parte Todo Riesgo Contratista	25.00	25.00
	Contrato Exceso de Perdida Catastrófico Incendio	30.00	30.00
	Contrato Exceso de Perdida Operativo Incendio	25.00	25.00
Reaseguradora Patria, S. A.	Contrato cuota parte de incendio	25.00	25.00
	Contrato cuota parte amplio residencias	25.00	25.00
	Contrato Cuota Parte Todo Riesgo Contratista	25.00	25.00
	Contrato Exceso de Perdida Catastrófico Incendio	15.00	20.00
	Contrato Exceso de Perdida Operativo Incendio	20.00	25.00
Navigators Insurance Co.	Contrato Exceso de Perdida Catastrófico Incendio	5.00	0.00
	Contrato Exceso de Perdida Operativo Incendio	5.00	0.00
	Contrato Protección de la Prima de Reinstalación de XL CAT de Incendio.	100.00	100.00

### 35. Hechos relevantes y subsecuentes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se resumen a continuación:

En abril de 2016 se pagaron \$200.0 de dividendos que corresponden a los decretados en 2015.

En Junta General de Accionistas celebrada en febrero de 2015 se eligió la Junta Directiva para el período dos mil quince a dos mil dieciocho quedando integrada de la siguiente manera:

## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

Presidente	Licenciado Oscar Antonio Safie Hasbún
Secretario	Arquitecto Pedro Emilio Silhy Miguel
Director Propietario	Licenciado Alfredo Francisco Ungo Flores
Directores Suplentes	Doña Leyla Emilia Hasbún de Safie
	Doctor Armando Antonio Chacón
	Licenciado Alfredo Antonio Mena Lagos

En Junta General de Accionistas celebrada en febrero de 2015 se decretaron dividendos por \$608.0, de los cuales se pagaron \$408.0. Los \$200.0, restantes fueron registrados en el pasivo.

Con fecha 25 de septiembre de 2015, Seguros del Pacífico S. A. recibió notificación de la Dirección General de Impuestos Internos del Ministerio de Hacienda, sobre la determinación de impuesto sobre la renta complementario por \$1,194.0 correspondiente al periodo fiscal 2012. Con fecha 6 de octubre de 2015 la sociedad presentó ante la Dirección General de Impuestos la no conformidad con la tasación impuesta. Con fecha 16 de octubre de 2015 la Sociedad presentó las pruebas de la no conformidad de la evasión no intencional del impuesto sobre la renta complementario. Con fecha 7 de abril de 2016 la Dirección General de Impuestos Internos emite resolución en donde mantiene el impuesto sobre la renta complementario y determina \$298.5 como multa del 25% del tributo a pagar. Con fecha 2 de mayo de 2016 la Sociedad interpone recurso de apelación ante el Tribunal de Apelaciones de los Impuestos Internos y de Aduanas. Con fecha 7 de junio de 2016 el Tribunal de Apelaciones admitió el recurso de apelación y con fecha 25 de julio de 2016 abrió a pruebas el incidente de apelación y solicita la producción de la prueba. El 19 de agosto de 2016 la Compañía presentó la producción de la prueba. El 23 de enero de 2017 el Tribunal de Apelaciones de los Impuestos Internos y de Aduanas resolvió oír a la Compañía sus alegaciones finales. El 6 de febrero de 2017 la Compañía presentó ante ese Tribunal su escrito de alegación final requerido.

En opinión de la administración existen argumentos y documentación suficiente que demuestran la validez de las cifras de impuestos sobre la renta reportadas durante el ejercicio fiscal 2012. Se espera una resolución favorable de este asunto sin consecuencias adversas significativas para la Sociedad.

Con fecha 19 de noviembre de 2015, se suscribió contrato con la Calificadora de Riesgo Fitch Ratings, para que califique a Seguros del Pacífico, S. A. para el periodo de 2016. La emisión de esta calificación será emitida en 2017.

## Seguros del Pacífico, S. A.

(compañía salvadoreña)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)

---

#### 36. Otros activos - Diversos

Los otros activos diversos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan a continuación:

	2016	2015
Pagos anticipados y cargos diferidos	\$ 315.7	\$ 382.1
Cuentas por cobrar	<u>6,529.4</u>	<u>5,597.5</u>
	6,845.1	5,979.6
Provisiones de otros activos	<u>(2,579.4)</u>	<u>(3,101.2)</u>
	4,265.7	2,878.4
Proyectos, neto de provisión por \$7,664.7 para 2016 y 2015	<u>4,352.2</u>	<u>4,350.4</u>
	<u>\$ 8,617.9</u>	<u>\$ 7,228.7</u>

La cuenta denominada Proyectos cuyo saldo neto al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$4,352.2 (\$4,350.4 en 2015) correspondía a desembolsos efectuados a contratistas que se encontraban desarrollando proyectos con el Gobierno de El Salvador y que con el interés de no detener el flujo normal de construcción se les entregó fondos como capital de trabajo los cuales eran recuperados cuando las estimaciones correspondientes les eran pagadas. Por los proyectos de dudosa recuperación se han creado reservas de saneamiento.

#### 37. Gestión de Riesgos

La Aseguradora ha elaborado y autorizado las políticas, manual y procedimientos para la gestión integral de riesgos; además, conjuntamente a la elaboración de un mapa de riesgos, se realizan pruebas de estrés de manera periódica para determinar los niveles de exposición de la Compañía.

Por sistema integral de riesgos, deberá entenderse el proceso estratégico realizado por toda la entidad, mediante el cual identifican, miden, controlan y monitorean los distintos tipos de riesgos a que se encuentran expuestas y las interrelaciones que surgen entre estos, para promover una seguridad razonable en el logro de sus objetivos.

Los riesgos que se gestionan en la aseguradora son los siguientes:

- a) Riesgo de crédito
- b) Riesgo de mercado
- c) Riesgo de liquidez
- d) Riesgo operacional

## **Seguros del Pacífico, S. A.**

(compañía salvadoreña)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 1)*

---

- e) Riesgo legal
- f) Riesgo reputacional
- g) Riesgo técnico

Las acciones de la aseguradora frente a la gestión integral de riesgos se realizan mediante la contextualización, identificación, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de los riesgos, a través de procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que permiten apoyar el logro de los objetivos de la misma, y por ende la creación de valor. El perfil de riesgos al que está expuesta la aseguradora es informado a la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

Fianzas

Seguros todo riesgo contratista

Seguro equipo electrónico

Seguro de transporte

Seguro médico hospitalario

Seguro auto rentable

Seguro de residencia

Seguro todo riesgo

Préstamos

# Seguros del Pacífico