

Prospecto de Emisión de Acciones
"A-DAVISEG"
Capital Social: US\$ 8,571,429.00

	Principales Características
Denominación de la Emisión:	"A-DAVISEG"
Denominación del Emisor:	Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, Sociedad Anónima.
Clase del Valor:	Acciones Comunes y Nominativas de una sola serie.
Naturaleza del Valor:	Títulos de participación en el capital social.
Forma de Representación de las Acciones:	Las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados de acciones, emitidos por la sociedad y que pueden amparar una o más acciones.
Plazo de la Sociedad:	Indeterminado.
Monto de la Emisión:	US\$ 8,571,429.00 (Ocho millones quinientos setenta y un mil cuatrocientos veintinueve dólares de los Estados Unidos de América) de capital social totalmente suscrito y pagado.
Cantidad de Acciones que componen el Capital Social:	8,571,429 (Ocho millones quinientos setenta y un mil cuatrocientos veintinueve) acciones
Valor Nominal por Acción:	US\$ 1.00 (un dólar de los Estados Unidos de América) cada una.
Clasificación de Riesgo:	EAA+, Fitch Centroamérica, S. A. Ratings, con información financiera al 30 de junio de 2014. "EAA": Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto. "+" Indica un nivel menor de riesgo

- "Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor"
- "La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor".
- "Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto".

Autorizaciones:

1. Acuerdo de la Junta Directiva de la Sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta número 313, celebrada el día 12 de agosto de 1998, en el que se acordó inscribirse como emisor en La Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
2. Acuerdo de inscripción de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión número JD-17/99, celebrada el 25 de mayo de 1999.
3. Aprobación de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, tomado en sesión de Consejo Directivo número CD-47/99, celebrada el día 9 de septiembre de mil novecientos noventa y nueve.

Autorizaciones para esta emisión:

1. Acuerdo de la Junta General Accionistas Extraordinaria de la sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta número 01/2013, celebrada el día veinte de febrero de dos mil trece, acordó la emisión de nuevos certificados de acciones, por cambio de denominación de la Sociedad.
2. Acuerdo de emisión de valores tomado por la Junta Directiva de la Sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión número JD 22/2013, celebrada el día 10 de diciembre de 2013.
3. Acuerdo del Asiento en el Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, tomado en sesión de Consejo Directivo No. CD-12/2014, celebrado el día 26 de marzo de 2014..

Casa de Corredores de Bolsa y Estructurador: **Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V.**
Casa de corredores de bolsa

Fecha de Elaboración: Marzo 2015

CONTENIDO

Mensaje del Presidente.....	2
Antecedentes.....	3
Hechos Relevantes.....	5
Junta Directiva.....	8
Grupo Empresarial.....	21
Clasificación de Riesgo.....	22
Indicadores Financieros.....	23
Reaseguradores.....	24
Coberturas de Seguros y Fianzas.....	25
Características de Acciones.....	26
Autorizaciones.....	28
Anexos.....	30

Estados Financieros

Informe de Clasificación de Riesgo



DAVIVIENDA
Seguros

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Inversionistas y accionistas:

De conformidad al artículo 9 de la Ley del Mercado de Valores, y con el propósito de dar a conocer las características de las acciones de Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, Sociedad Anónima, denominadas "ADAVISEG", se presenta el siguiente prospecto, en el cual podrá encontrar toda la información financiera relevante de las mismas, así como la información financiera de nuestra sociedad.

Estas acciones pueden ser negociadas en mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

Atentamente,

Gerardo J. Simán
Presidente Ejecutivo



ANTECEDENTES

- Sociedad anónima Salvadoreña, de plazo indeterminado, constituida por escritura pública celebrada en San Salvador a las dieciocho horas del día seis de marzo de mil novecientos cincuenta y ocho ante los oficios de notario Doctor Miguel Ángel Brizuela, inscrita bajo el número 228, página 451 a 459 del libro 8 de Comercio del Juzgado 3 de lo Civil de la ciudad de San Salvador el 8 de julio de 1958. Inscripción publicada en el Diario Oficial el día 23 de julio de 1962 número 133 tomo 196.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad a las 13 horas del día 24 de mayo de 1961 ante los oficios del notario Doctor Miguel Ángel Brizuela, inscrita bajo el número 138 página 415 a 426 del libro decimotercero de Comercio del Juzgado Tercero de lo Civil y de Comercio de la ciudad de San Salvador, el 13 de julio de 1961.
- Modificada a su vez por escritura pública otorgada en esta ciudad a las 16 horas del día 21 de julio de 1966 ante los oficios del notario Doctor Joaquín Salvador Valdés inscrita bajo el número 26 folio 121 al 135 del libro trigésimo octavo de Comercio del Juzgado 1 de lo Civil y de Comercio de la ciudad de San Salvador el veinticinco de noviembre de 1966.
- Modificada a su vez por escritura pública otorgada en esta ciudad a las 18 horas del día 18 de julio de 1973 ante los oficios del notario Doctor Oscar de Jesús Zamora, inscrita bajo el número 40 del libro 29 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador el 18 de julio de 1974. Rectificada dicha escritura por escritura pública otorgada en esta ciudad a las 15 horas del día 14 de junio de 1974 ante los oficios del notario Doctor Pedro Antonio Mancía Cerritos, inscrita bajo número 40 del libro 29 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador el 18 de julio de 1974. Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad a las 9 horas del día 26 de mayo de 1979 ante los oficios del notario Doctor Jaime Romero Ventura, inscrita bajo el número 41 del libro 251 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador el 27 de junio de 1979.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad a las 8 horas del día 31 de enero de 1991 ante los oficios del notario Doctor José Roberto Merino Garay, inscrita bajo el número 45 de la página 420 y siguientes del libro 768 de sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad 12 horas y veinte minutos del día veintiuno de agosto de 1996 ante los oficios del notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita bajo el número 25 de la página 152 y siguientes del libro 1212 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad a las 16 horas del día quince de octubre de 1997 ante los oficios del notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita bajo el número 21 de la página 224 y siguientes del libro 1313 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad el día veintidós de diciembre de 1999 ante los oficios del notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita bajo el número 35 de la página 428 hasta 435 del libro 1490 de Registro de Sociedades del registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad el día 23 de enero de 2001 ante los oficios del notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita bajo el número 00007 de la página 31 hasta 36 del libro 1591 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad el día 11 de noviembre de 2002 ante los oficios del notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita al número 3 del libro 1758 del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad el día 26 de junio de 2003 ante los oficios del notario doctor Salvador David López Orellana , inscrita bajo el número 00062 de la página 465 hasta 472 del Libro 1824 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por fusión por absorción de la compañía SEGUROS UNIVERSALES, S.A. en escritura pública otorgada en esta ciudad el día 31 de mayo de 2004 ante los oficios del

notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita bajo el número 31 de la página 276 hasta 303 del libro 1928 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.

- Modificada por escritura pública número diez, otorgada en esta ciudad el día 13 de abril de 2005 ante los oficios del notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita al número 13 del Libro 2018 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública número siete, otorgada en esta ciudad el día 3 de Mayo de 2006, ante los oficios del Notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita al número 36 del Libro 2127 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública número veintiocho, otorgada en esta ciudad el día 4 de junio de 2007 ante los oficios del notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita al número 20 del Libro 2246 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad el día 6 de febrero de 2008 ante los oficios del notario Doctor Salvador David López Orellana, inscrita al Número 6 del Libro 2306 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad el día 9 de junio de 2010 ante los oficios del notario Doctor Ricardo Batista Mena, inscrita al Número 94 del Libro 2605 del Registro Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad el día 16 de mayo de 2012 ante los oficios del notario Juny Aracely Saravia Henríquez, inscrita al Número 60 del Libro 2958 del Registro Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad el día 29 de noviembre de 2012 ante los oficios del notario José Eduardo Tomasino Hurtado, inscrita al Número 98 del Libro 3026 del Registro Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.
- Modificada por escritura pública otorgada en esta ciudad el día 8 de abril de 2013 ante los oficios del notario Juny Aracely Saravia Henríquez, inscrita al Número 54 del Libro 3091 del Registro Sociedades del Registro de Comercio de San Salvador.

HECHOS RELEVANTES

1. La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el veintiuno de febrero de 2011, acordó elegir a los miembros de la Junta Directiva, quienes fungirán en sus cargos por un período de tres años, quedando integrada la Junta de la siguiente manera: Presidente, Andrew Gent; Vicepresidente, Moisés Castro Maceda; Secretario, María Eugenia Brizuela de Ávila; Primer Director Propietario, Gerardo José Simán Siri; Primer Director Suplente, José Manuel Domínguez Díaz Ceballos; Segundo Director Suplente, Henrique Zarif Frayha; Tercer Director Suplente, Adolfo Miguel Salume Barake y Cuarto Director Suplente, Freddie Moisés Frech Hasbún.
2. Con fecha 31 de marzo de 2011, el Señor Henrique Zarif Frayha presentó su renuncia al cargo de Segundo Director Suplente.
3. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de febrero de 2011 acordó distribuir dividendos por \$2,485.7 equivalentes a veintinueve centavos por acción.
4. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de febrero de 2011 acordó nombrar a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Externo. Se nombró a la firma "Moreno Portillo y Asociados, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Externo Suplente.
5. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de febrero de 2011 acordó nombrar a la firma "KPMG, Sociedad Anónima" como Auditor Fiscal. Se nombró a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Fiscal Suplente.
6. En cumplimiento con la ley de Mercado de Valores, al 31 de marzo de 2011, la clasificadora de riesgos FITCH Ratings, ha calificado a la Sociedad como emisor EAA+. La calificación EAA+ corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
7. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2012 acordó no distribuir utilidades y que permanezcan retenidas.
8. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2012 acordó nombrar a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Externo. Se nombró a la firma "Corpeño y Asociados, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Externo Suplente.
9. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2012 acordó nombrar a la firma "KPMG, Sociedad Anónima" como Auditor Fiscal. Se nombró a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Fiscal Suplente.
10. Reestructuración de Junta Directiva, por la renuncia del señor Henrique Zarif Frayha al cargo de Segundo Director Suplente, quedando conformada de la forma que abajo se detalla, quienes concluirán el período de funciones de 3 años, acordado en la Junta del 21.02.2011 el cual vencerá el 21.02.2014: Presidente: ANDREW GENT, Vicepresidente: MOISES CASTRO MACEDA, Secretaria: MARÍA EUGENIA BRIZUELA DE AVILA, Primer Director Propietario: GERARDO JOSE SIMAN SIRI, Primer Director Suplente: JOSE MANUEL DOMINGUEZ DIAZ CEBALLOS, Segundo Director Suplente: CLAUDIA MARIA STADTHAGEN BEQUILLARD DE DE LA OSSA, Tercer Director Suplente: ADOLFO MIGUEL SALUME BARAKE, Cuarto Director Suplente: FREDDIE MOISES FRECH HASBUN.
11. HSBC Bank Panamá, S.A., accionista mayoritario de Inversiones Financieras HSBC, S.A., sociedad de finalidad exclusiva y accionista mayoritaria de las sociedades que conforman el conglomerado financiero denominado "Conglomerado Financiero HSBC", ha suscrito un acuerdo con BANCO

DAVIVIENDA S.A., para la adquisición de esta última de la totalidad de las acciones que HSBC Bank Panamá, S.A. posee en el capital social de Inversiones Financieras HSBC, S.A., que a su vez es la accionista mayoritaria de las sociedades salvadoreñas que forman parte del Conglomerado y que incluye las siguientes: Inversiones Financieras HSBC, S.A., sociedad controladora de finalidad exclusiva; Banco HSBC Salvadoreño, S.A., entidad bancaria; HSBC Seguros Salvadoreño, S.A., sociedad de seguros; HSBC Vida Salvadoreño, S.A. Seguros de Personas, entidad de seguros de personas; Factoraje HSBC Salvadoreño, S.A. de C.V., sociedad dedicada a servicios de factoraje; y las siguientes sociedades salvadoreñas, subsidiarias de Banco HSBC Salvadoreño, S.A.: HSBC Valores Salvadoreño, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa,, sociedad dedicada a la intermediación de bursátil por cuenta de terceros; y Almacenadora HSBC Salvadoreña, S.A., almacén general de depósitos. La operación de adquisición antes descrita se encuentra sujeta a ciertas condiciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes de acuerdo con la legislación aplicable.

12. Modificación al Pacto Social, en su cláusula PRIMERA por cambio de denominación de HSBC Seguros, Salvadoreño, S.A. a "Seguros Comerciales Bolívar, Sociedad Anónima", que puede abreviarse "Seguros Comerciales Bolívar, S.A": Naturaleza, Nacionalidad, Denominación y Domicilio.
13. Reestructuración de la Junta Directiva, por la renuncia de los Directores: Andrew Gent, a su cargo de Presidente; María Eugenia Brizuela de Ávila, a su cargo de Secretaria; José Manuel Domínguez Díaz Cevallos, a su cargo de Primer Director Suplente; Claudia María Stadthagen Bequillard de De La Ossa, a su cargo de Segundo Director Suplente, quedando conformada de la forma que abajo se detalla, quienes concluirán el período de funciones de 3 años, acordado en la Junta del 21.02.2011 el cual vencerá el 21.02.2014: Presidente: PEDRO ALEJANDRO URIBE TORRES, Vicepresidente: MOISES CASTRO MACEDA, Secretaria: LILIA MAGALLY RODRIGUEZ CORTES, Primer Director Propietario: GERARDO JOSE SIMAN SIRI, Primer Director Suplente: FREDDIE MOISES FRECH HASBUN, Segundo Director Suplente: ADOLFO MIGUEL SALUME BARAKE, Tercer Director Suplente: REINALDO RAFAEL ROMERO GOMEZ, Cuarto Director Suplente: FELIZ ROZO CAGUA.
14. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013 acordó nombrar a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Externo. Se nombró a la firma "Corpeño y Asociados" como Auditor Externo Suplente.
15. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de febrero de 2013 acordó nombrar a la firma "KPMG, Sociedad Anónima" como Auditor Fiscal. Se nombró a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Fiscal Suplente.
16. Modificación del Pacto Social por cambio de denominación social por la de "Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, Sociedad Anónima", que puede abreviarse "Seguros Comerciales Bolívar, S.A." ó "Seguros Bolívar, S.A." ó "Davivienda Seguros S.A.", con fecha 14 de mayo de 2013, inscrita en el Registro de Comercio, al número 54 del libro 3091.
17. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de febrero de 2014 acordó nombrar a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Externo. Se nombró a la firma "Corpeño y Asociados" como Auditor Externo Suplente.
18. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de febrero de 2014 acordó nombrar a la firma "KPMG, Sociedad Anónima" como Auditor Fiscal. Se nombró a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Fiscal Suplente.
19. Elección Junta Directiva, quedando conformada de la forma que abajo se detalla, quienes concluirán el período de funciones de 3 años, acordado en la Junta del 17.02.2014 el cual vencerá el 21.02.2014: Presidente: PEDRO ALEJANDRO URIBE TORRES, Vicepresidente: MOISES CASTRO MACEDA, Secretaria: LILIA MAGALLY RODRIGUEZ CORTES, Primer Director Propietario: GERARDO JOSE SIMAN SIRI, Primer Director Suplente: FREDDIE MOISES FRECH HASBUN, Segundo Director Suplente: ADOLFO MIGUEL SALUME BARAKE, Tercer Director Suplente: REINALDO RAFAEL ROMERO GOMEZ, Cuarto Director Suplente: FELIZ ROZO CAGUA.

20. Renuncia Secretaria Junta Directiva: LILIA MAGALLY RODRIGUEZ CORTES, llamamiento al cargo de Secretario a: FREDDIE MOISES FRECH HASBUN, efectiva a partir de 15 de Mayo de 2014.
21. Modificación del Pacto Social a efecto de adecuar su contenido a lo dispuesto en las Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, habiéndose integrado en un solo texto, todas las cláusulas que conforman el Pacto Social. Dicha Escritura fue inscrita en el Registro de Comercio el 25 de noviembre de 2014, al número 78 del libro 3348.
22. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de febrero de 2015 acordó nombrar a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Externo. Se nombró a la firma "Corpeño y Asociados" como Auditor Externo Suplente.
23. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de febrero de 2015 acordó nombrar a la firma "KPMG, Sociedad Anónima" como Auditor Fiscal. Se nombró a la firma "Auditores y Consultores de Negocios, Sociedad Anónima de Capital Variable" como Auditor Fiscal Suplente.
24. Reestructuración de Junta Directiva del día 19.02.2015, quedando conformada de la forma que abajo se detalla, quienes concluirán el período de funciones de 3 años, acordado en la Junta del 17.02.2014 el cual vencerá el 16.02.2017: Presidente: PEDRO ALEJANDRO URIBE TORRES, Vicepresidente: MOISES CASTRO MACEDA, Secretaria: ADRIANA DARWISCH PUYANA, Primer Director Propietario: GERARDO JOSE SIMAN SIRI, Primer Director Suplente: FREDDIE MOISES FRECH HASBUN, Segundo Director Suplente: ADOLFO MIGUEL SALUME BARAKE, Tercer Director Suplente: REINALDO RAFAEL ROMERO GOMEZ, Cuarto Director Suplente: JOHANA CAROLINA GUERRERO PÉREZ.

DOMICILIO

Oficina principal ubicada en Avenida Olímpica número 3550, Centro Financiero Davivienda, 5ta. Planta, Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador, Centro América.

BREVE RESEÑA HISTORICA

A partir de mayo de 1996 previa autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero pasa a formar parte del Grupo del Banco Salvadoreño, cambiando su denominación por "Internacional de Seguros, S.A.", que puede abreviarse "InterSeguros", ampliando sus operaciones a todos los ramos de seguros de personas, daños y fianzas.

En el año 2004, Internacional de Seguros, S.A., absorbió a Seguros Universales S.A., como parte de la estrategia de crecimiento y posicionamiento dentro del mercado asegurador nacional.

Mediante Ofertas Públicas de Acciones, durante diciembre de 2005 febrero de 2006, Grupo Banistmo S.A., con sede en Panamá, adquirió el 53.62% de las acciones en circulación de la sociedad Inversiones Financieras Bancosal, S.A.

Durante el mes de noviembre de 2006, mediante Oferta Pública de Acciones, HSBC Holdings plc, adquirió el 99.98% de las acciones en circulación de Grupo Banistmo, S.A., pasando por consecuencia, el conglomerado Inversiones Financieras Bancosal a formar parte de este grupo financiero internacional.

A partir de la adquisición hecha por HSBC se inició el proceso de integración a los estándares y modelos de negocios de este conglomerado, de tal modo que en el mes de julio 2007 se realizó el lanzamiento comercial de la marca HSBC y se dio el cambio de razón social a HSBC Seguros Salvadoreño S.A., que puede abreviarse HSBC Seguros S.A.

Banco Davivienda S.A., entidad financiera, de nacionalidad colombiana, suscribió un acuerdo de compra de acciones con fecha 24 de Enero de dos mil doce la totalidad de las acciones que HSBC Bank (Panamá), S.A. la que a su vez poseía acciones en Inversiones Financieras HSBC, S.A. las cuales equivalen al 95.95% del capital accionario de la entidad antes mencionada el 30 de noviembre de dos mil doce. Con dicha transacción Banco Davivienda, S.A. se convierte en el accionista mayoritario directo de Inversiones Financieras HSBC, S.A., Sociedad Controladora de Finalidad Exclusiva de las sociedades que conforman el Conglomerado Financiero HSBC, integrado por las siguientes sociedades: Inversiones Financieras HSBC, S.A. hoy Inversiones Financieras Davivienda, S.A.; Banco HSBC Salvadoreño, S.A. hoy Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.; HSBC Seguros Salvadoreño, S.A. hoy Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.; HSBC Vida Salvadoreño, S.A., Seguros de Personas hoy Seguros Bolívar, S.A. Seguro de Personas; Factoraje HSBC Salvadoreño, S.A. de C.V. hoy Factoraje Davivienda El Salvador, S.A.; Almacenadora HSBC Salvadoreña, S.A. hoy Almacenadora Davivienda El Salvador, S.A., y HSBC Valores Salvadoreño, S.A. de C.V. hoy Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

NUESTRA VISION

Enriquecer la vida con integridad.

NUESTRA MISIÓN

Generar valor para nuestros accionistas, Clientes, colaboradores y terceros relacionados, apoyados en las siguientes destrezas:

- Conocimiento del Cliente.
- Manejo del Riesgo.
- Tecnología y procesos.
- Innovación.
- Sinergia Empresarial.
- Conocimiento del Negocio.
- Manejo emocional de las relaciones

JUNTA DIRECTIVA

Ing. Pedro Alejandro Uribe Torres	Presidente
Ing. Moisés Castro Maceda	Vicepresidente
Lic. Adriana Darwisch Puyana	Secretaria
Ing. Gerardo José Simán Siri	Primer Director Propietario
Ing. Freddie Moisés Frech Hasbun	Primer Director Suplente
Don Adolfo Miguel Salume Barake	Segundo Director Suplente
Ing. Reinaldo Rafael Romero Gómez	Tercer Director Suplente
Lic. Johana Carolina Guerrero Pérez	Cuarto Director Suplente

Junta Directiva reestructurada el 17 de febrero de dos mil quince, debiendo concluir el período de funciones de tres años que inició el 17 de febrero de 2014 y que finalizará el 16 de Febrero de dos mil diecisiete.

Inscrita en el Registro de Comercio al No. 60 del Libro 3396 del Registro de Sociedades. Fecha de inscripción: San Salvador, veinte cinco de diciembre de dos mil doce.

PRESIDENTE EJECUTIVO

Ingeniero Gerardo José Simán Siri

Presidente Ejecutivo nombrado el veinticinco de julio de dos mil doce. Inscrito en el Registro de Comercio al No. 94 del Libro 3004 del Registro de Sociedades. Fecha de inscripción: San Salvador, once de noviembre de dos mil doce.

GERENTE GENERAL

Ingeniero Rafael Puente Rosales

Gerente General electo el veintiuno de febrero de dos mil once. Inscrito en el Registro de Comercio al No. 22 del Libro 2712 del Registro de Sociedades. Fecha de inscripción: San Salvador, veinticuatro de marzo de dos mil once.

**PEDRO ALEJANDRO URIBE
PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA**

DATOS PERSONALES

Fecha Nacimiento: 19 mayo 1973
Lugar de Nacimiento: Bogotá, Colombia
Estado Civil: Casado
Teléfono residencia: 6831125
Teléfono oficina: 3300000 ext. 57000
Teléfono celular 314-4707032
Dirección de correo: puribeto@davivienda.com

PERFIL

Ingeniero Industrial con especialización en finanzas y maestría en administración, con amplia experiencia en el área financiera y el sector bancario, liderando procesos de productos de medios de pago, evaluación de proyectos, planeación estratégica y financiera, adquisición y fusión de entidades, y dirección de línea de negocio.

EDUCACION

- Ingeniería Industrial, Universidad de Los Andes, 1991-1995
- Especialización en Finanzas, Universidad de Los Andes, 1998-1995
- Maestría Empresarial para directivos con experiencia (MEDEX), INALDE Universidad de la Sabana 2003-2005

EXPERIENCIA

2012 –Actual / Banco Davivienda

Vicepresidente Ejecutivo Internacional

- Responsable por la gestión y control de las operaciones Locales de Davivienda en Centroamérica.

2009-2012

Vicepresidente de Medios de Pago

- Responsable por el desempeño de instrumentos de pago en La banca de personas especialmente tarjetas crédito y debito.
- Encargado de la formulación de estrategia para el crecimiento de la línea de negocio y responsable por el estado de resultados del negocio.

2007-2009

Vicepresidente de Riesgos y Control Financiero

- Responsable por los modelos de evaluación de riesgos financieros en crédito (SARC- Sistema de Administración de Riesgo de Crédito) y tesorería (Riesgo de Mercado) y de operaciones (SARO).
- Asistencia a la gerencia en el proceso de planeación estratégica y definición de objetivos a largo plazo.

MIEMBRO JUNTAS DIRECTIVAS

- Promociones y Cobranzas Beta S. A.
- Davivienda S. A.

MOISÉS CASTRO MACEDA
VICEPRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA

NACIONALIDAD	Salvadoreña
ESTADO CIVIL	Casado
FECHA DE NACIMIENTO	06 de abril de 1941

TITULOS OBTENIDOS

SECUNDARIA	Bachillerato, Instituto Nacional Francisco Menéndez, 1954 – 1958.
UNIVERSITARIA	Ingeniero Civil, Facultad de Ingeniería y Arquitectura, Universidad de El Salvador. 1966.
POST-GRADO	Maestría en Administración de Empresas Instituto Centroamericano de Administración De Empresas. 1969 – 1971.
SEMINARIOS	Varios seminarios y cursos sobre tópicos de Ingeniería Civil y Administración de Empresas.

EXPERIENCIA PROFESIONAL:

1964 – 1969	Trabajos varios en el área de topografía y construcción de viviendas.
1971 – 1973	Gerente General de Almacén El Faro.
1973 – 1980	Gerente General de Bienes Raíces de El Salvador, S.A. (BRISA) empresa dedicada al desarrollo de bienes raíces.
1981 – 2005	Administrador Unico de Administraciones e Inversiones, S.A. de C.V. (ADISA DE C.V.) Empresa dedicada a administrar empresas de desarrollo de bienes raíces, financieras, comerciales y de servicios.
1989	Director de Banco Salvadoreño
2002 a 2006	Presidente de Inversiones Financieras BANCOSAL, S.A.
2006 -2007	Vicepresidente de Inversiones Financieras BANCOSAL, S.A. y a la vez de sus Filiales: ✓ Internacional de Seguros, S.A.

- ✓ Factoraje Salvadoreño, S.A.
- ✓ Almacenadora Salvadoreña, S.A.
- ✓ Banistmo Salvadoreña de Valores, S.A. "Casa Corredora de Bolsa"

2008 – 2012

Vice-presidente de Banco HSBC Salvadoreño S.A. e Inversiones Financieras HSBC S.A. y a la vez de las siguientes filiales :

- ✓ HSBC Seguros S. A.
- ✓ HSBC Vida Seguro de Personas
- ✓ Factoraje HSBC Salvadoreño, S.A.
- ✓ Almacenadora HSBC Salvadoreña, S.A.
- ✓ HSBC Valores Salvadoreño , S.A.

2012 a la fecha

Vice-presidente Banco Davivienda Salvadoreño S.A. e Inversiones Financieras Davivienda S.A. y a la vez de las siguientes filiales :

- ✓ Seguros Comerciales Bolívar S. A.
- ✓ Seguros Bolívar S. A. Seguro de Personas
- ✓ Factoraje Davivienda El Salvador, S.A.
- ✓ Almacenadora Davivienda El Salvador, S.A.
- ✓ Valores Davivienda El Salvador, S.A.

OTRAS ACTIVIDADES:

De 1973 a la fecha ha sido miembro de varias Juntas Directivas, en algunas como Presidente. Estas empresas se han dedicado en especial actividades de bienes raíces y financieras y proveedor de materiales de construcción.

Otras actividades comerciales, industriales y de Servicios.

MEMBRESIAS:

ASIA (Asociación Salvadoreña de Ingenieros y Arquitectos)

ASEMI (Asociación Salvadoreña de egresados de Master de INCAE)

CASALCO (Cámara Salvadoreña de la Industria de la Construcción).

ADRIANA DARWISCH PUYANA
SECRETARIA DE LA JUNTA DIRECTIVA

PERFIL PROFESIONAL

Con experiencia de más de 20 años en establecimientos internacionales, bancarios y de servicios financieros. Con habilidad para la efectiva coordinación entre la casa matriz y la operación local en la aplicación de políticas y procedimientos en cumplimiento de las directrices corporativas y la regulación local. Liderazgo efectivo en la gestión de equipos de trabajo en ambientes de alta complejidad, manteniéndolos motivados y orientados al resultado.

FORMACIÓN PROFESIONAL

- NEWFIELD NETWORK - Chile 2012
Coach Ontológico

- UNIVERSIDAD DE LOS ANDES - Colombia 1995 - 1996
Especialista en Legislación Financiera

- UNIVERSIDAD DE LOS ANDES – Colombia 1987 - 1991
Administrador de Empresas

- INCOLDA – CESA – Colombia 1993
Operación Bursátil

SEMINARIOS

- LEAD Programa de Liderazgo Acción y Dirección VII/2011-V/2012

- IRT Academia de Finanzas X/2006
Enfoque Práctico Trading y Administración de Portafolios

- LUIS ALBERTO GODOY IV/2003
Mercado de Derivados e Instrumentos de cobertura

- SERIVA IX/2001
Programa de Entrenamiento en Productos Derivados

- IBBOTSON ASSOCIATES N.Y. II/96
Porffolio Managment

- UNIVERSITY OF EXETER – INGLATERRA II/94 – IV/94
MBA Finance III Term
Asistente

ACTIVIDADES PROFESIONALES

- **DAVIVIENDA** IV/14 – Actualmente
VICEPRESIDENTE FINANCIERO INTERNACIONAL
- **DAVIVIENDA** VI/13 – XI/13
CONSULTOR: Asesoría en el entendimiento de los modelos financieros de las operaciones adquiridas en Centroamérica: Costa Rica, Honduras y El Salvador.
- **RABOBANK CHILE** V/13 – IX/13
Santiago de Chile, Chile

CONSULTOR: Prestación de servicios relacionados con el proyecto de búsqueda de alternativas de trabajo conjunto con la sociedad De Lage Landen Chile S.A.
- **HSBC Colombia S.A.** IX/07 – XII/12
VICEPRESIDENTE FINANCIERO: Diseñar, planear, dirigir y coordinar los procesos financieros de acuerdo con las políticas y directrices de Casa Matriz y el CEO, dentro del marco regulatorio local, las normas internacionales de contabilidad y las políticas y procedimientos internos del Banco, con el fin de garantizar la disponibilidad de una información económica - financiera fiable y exacta que permita una adecuada toma de decisiones.
Planear, dirigir y coordinar las actividades orientadas a la identificación, control, plan remedial y monitoreo de los controles SOX identificados y crear conciencia de control a lo largo de la organización.
Planear, dirigir y coordinar las actividades y metodologías de seguimiento para mantener un adecuado y robusto ambiente de control financiero de tesorería y riesgos de mercado, de acuerdo con lo establecido en las políticas y procedimientos internos del Banco, el ALCO y la normatividad local.
- **BANISTMO COLOMBIA - HSBC Colombia S.A.** V/05 – VIII/2007
VICEPRESIDENTE DE FINANZAS Y TESORERÍA: Diseñar, planear, dirigir y coordinar la estrategia financiera del Banco, así como la estrategia de oferta de productos de la tesorería entre clientes corporativos, empresas, personas e inversionistas institucionales.
Planear, dirigir y coordinar los procesos financieros del Banco, con el fin de garantizar la disponibilidad de una información económica - financiera fiable y exacta, de generar valor de forma eficiente y lograr los objetivos de rentabilidad y financiación que permitan una adecuada toma de decisiones.
- **LLOYDS TSB BANK S.A. – BANISTMO COLOMBIA S.A.** IV/01 – IV/05
GERENTE DE TESORERÍA: Planear, decidir y controlar la posición financiera del Banco, el equilibrio de activos y pasivos para la administración de los riesgos de tasa de interés, precio y tasa de cambio, y la promoción y distribución de los productos de tesorería.

- **LLOYDS TSB BANK S.A.- Colombia** **VI/00 – III/01**
GERENTE DE NEGOCIOS Y FINANZAS ESTRUCTURADAS: Dirigir y controlar la promoción y distribución, al sector real y oficial, a nivel nacional de los productos spot del grupo.
 Planear, dirigir y controlar en coordinación con el equipo regional de estructuración de negocios, los proyectos que sean originados localmente o que sean asignados por el coordinador del equipo.
- **LLOYDS TSB BANK S.A. – Colombia** **I/98 – V/00**
GERENTE BANCA CORPORATIVA: Realizar las funciones de promoción y venta de los productos y servicios corporativos del Grupo, conforme a sus políticas comerciales y crediticias.
- **LLOYDS TRUST S.A. – Colombia** **II/95 – XII/97**
DIRECTORA DE CONTROL DE RIESGO: Identificación, evaluación y control de los riesgos financieros en las inversiones de los portafolios de los fondos comunes y de los individuales.
 Seguimiento a los emisores para la Representación Legal de los Tenedores de Títulos.
 Evaluación de emisores y recomendación de límites de exposición para inversiones y negociaciones.
 Aprobación de excesos en inversiones.
 Desarrollo y administración del Fondo Común Especial de Inversión en Moneda Extranjera.
- **LLOYDS TRUST S.A.** **VIII/97 – XII/97**
DIRECTORA DE INVERSIONES (E): Definir, dirigir y controlar las políticas de inversión establecidas para cada uno de los Fondos y Fideicomisos administrados.
- **LLOYDS TRUST S.A.** **XI/92 – I/95**
DIRECTORA COMERCIAL: Realizar las funciones de promoción y venta de los productos de inversión, como el Fondo Común Ordinario, Fideicomisos Especiales, Fondo Común de descuento de facturas.
 Estudio acerca de la viabilidad financiera del Fondo Común Especial de Inversión en Moneda Extranjera.

GERARDO J. SIMAN
PRESIDENTE EJECUTIVO

EDUCACION

- 1994-1996 **MIT SLOAN SCHOOL OF MANAGEMENT**
Cambridge, Massachusetts, EUA
Master in Business Administration
Concentración en Finanzas y Estrategia Empresarial.
Miembro del Club de Consultoría. Encargado de conferencias del Club Latinoamericano.
- 1995-1996 **MIT SCHOOL OF ENGINEERING**
Cambridge, Massachusetts, EUA
Master of Science in Civil and Environmental Engineering
Concentración en Gerencia de Proyectos.
- 1989-1994 **UNIVERSIDAD ALBERT EINSTEIN**
San Salvador, El Salvador
Ingeniero Civil
Obtenido el premio "Estudiante Integral de Ingeniería Civil", y "Mejor Estudiante de la Promoción" basado en el promedio de notas de la carrera.

EXPERIENCIA PROFESIONAL

- 2008-actual **DAVIVIENDA EL SALVADOR** San Salvador, El Salvador
Presidente Ejecutivo y CEO de todas las empresas del Conglomerado Principal ejecutivo responsable de Inversiones Financieras Davivienda, que incluye todas las operaciones de Davivienda en El Salvador: Banco Davivienda, Seguros Comerciales Bolívar, Seguros Bolívar -Seguros de Personas, Valores Davivienda, Almacenadora Davivienda y Factoraje Davivienda. Reportando directamente a la Junta Directiva.
- 1996-actual **BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO** San Salvador, El Salvador
Presidente Ejecutivo y CEO (2008 - presente)
Director Ejecutivo (1998 - 2008)
Responsable de la administración y operación del Banco en el día a día, el más antiguo del país y uno de los bancos privados más importantes de América Central.
Asistente a la Presidencia (1996 - 1998)
Responsable de ayudarle al presidente en la planeación estratégica del Banco, incluyendo la supervisión de los proyectos estratégicos definidos por Junta Directiva. Encargado directamente del los proyectos "Selección e implementación del nuevo software central" y "Reestructuración organizacional". Coordinador del Comité de Inversiones.

1998-2010 **BANCOSAL, INC.** Houston, Texas, USA
Director Secretario
Miembro de la Junta Directiva de la filial del Banco Salvadoreño que opera el negocio de remesas familiares desde Estados Unidos

1999-presente **VALORES DAVIVIENDA, CASA DE CORREDORES DE BOLSA (ANTES SALVADOREÑA DE VALORES ó HSBC VALORES)** San Salvador, El Salvador
Miembro de la Junta Directiva de la tercera Casa de Corredores de Bolsa de Valores del país. Desde Febrero 2008, ejerciendo el cargo de Presidente de la misma.

2002-2004 **SEGUROS UNIVERSALES** San Salvador, El Salvador
Director de la aseguradora del grupo financiero del Banco Salvadoreño que comercializaba exclusivamente seguros para personas naturales

1991-1994 **RDG** San Salvador, El Salvador
Coordinador de Proyecto (1993-1994)
Responsable de un equipo de cinco ingenieros en el diseño y construcción de dos proyectos de viviendas en esta empresa constructora y desarrolladora de complejos habitacionales. Reportaba directamente al presidente de la empresa.
Ingeniero de Proyecto (1991-1993)
Miembro de un equipo de ingenieros responsable del diseño estructural, elaboración y control de presupuestos, programación de actividades, obtención de permisos, y supervisión de la construcción en dos proyectos de vivienda.

OTRA EXPERIENCIA

2008-presente **ASOCIACION BANCARIA SALVADOREÑA –ABANSA**
2004-2006 San Salvador, El Salvador
Director
Miembro de la Junta Directiva de la gremial que aglutina al sector bancario salvadoreño.

1997-2002 **ESCUELA SUPERIOR DE ECONOMIA Y NEGOCIOS** San Salvador, El Salvador
Catedrático
Instructor del curso electivo de Finanzas "Valuación de empresas".
Profesor invitado al curso "Ética empresarial".

RAFAEL PUENTE ROSALES
GERENTE GENERAL

DATOS PERSONALES:

Teléfono: (503) 2567-1100

rafael.puente@davivienda.com.sv

FECHA DE NACIMIENTO: 01 de octubre, 1971, El Salvador.

IDIOMAS: Español - inglés

RESUMEN: Experiencia en el sector de servicios financieros principalmente en el área de Seguros. Orientado principalmente a las áreas de Ventas, Operaciones y Consultoría. Principales fortalezas personales: Buen manejo de personas, orientado al trabajo en equipo y a nuevas maneras de hacer las cosas. Alto grado de lealtad y en tareas encomendadas. Motivado por retos y metas.

EDUCACIÓN:

MASTER EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS
INCAE

Junio 1997

Managua, Nicaragua

INGENIERO INDUSTRIAL
Universidad Centroamericana. UCA.
San Salvador, El Salvador

Septiembre 1995

EXPERIENCIA PROFESIONAL:

DAVIVIENDA SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR, S.A. (ex HSBC Seguros S.A.)
San Salvador, El Salvador **Enero 2011**
Compañía de Seguros miembro del Grupo DAVIVIENDA **Hasta la fecha**
Gerente General
Responsable de la dirección estratégica y operativa dentro del Grupo DAVIVIENDA de la compañía de Seguros.

Gerente Bancaseguros **Enero 2011**
Responsable de la estrategia e implementación del modelo de Bancaseguros **Julio 2007**
dentro del Grupo.

Gerente Comercial **Julio 2007**
Responsable de nuevos negocios, conservación de cartera, **Julio 2002**
Atención de canales de distribución y de la gestión de cobros.

Gerente de Reclamos **Julio 2002**
Responsable de toda la gestión de los siniestros de la compañía. **Julio 2000**
Lider del proceso de siniestros de los terremotos de enero y febrero de 2001.

Gerente de Operaciones **Julio 2000**
Encargado de la planificación de las operaciones de la compañía, **Julio 1997**
Producción de los Seguros y Coordinación con clientes y corredores.

LA DESPENSA DE DON JUAN **Enero 1997**

San Salvador, El Salvador

Noviembre 1996

Segunda cadena de supermercados de importancia del país.

Trabajo de campo INCAE (MBA), el cual consistió en un análisis de la empresa y el diseño de una estrategia competitiva a largo plazo.

DISTRIBUIDORA ORIENTAL (GRUPO TUSELL) Febrero 1996

San Salvador, El Salvador Diciembre 1993

Gerente de División

Responsable y líder de las operaciones de las estaciones de servicio TEXACO, taller de reparaciones y sala de ventas de repuestos automotrices.

CURSOS Y PRINCIPALES SEMINARIOS:

- DIPLOMADO EN REASEGURO Mayo 1999

Reaseguradora Patria, México DF.

- DIPLOMADO EN SEGUROS DE PERSONAS Mayo 2000

Swiss Re, Zurich, Suiza

- DIPLOMADO DE FORMULACION DE PROYECTOS Octubre 2009

ADEN, San Salvador, El Salvador

- Leading in a Performance Driven Culture" HSBC GROUP Marzo 2010

Singapore, Singapore.

- Varios cursos impartido por las principales reaseguradores a nivel mundial en los temas de: Lucro Censate, Pensiones, Vida, Gastos Médicos, Reaseguro.

ACTIVIDADES:

UNIVERSIDAD "JOSE MATIAS DELGADO" Mayo 2002

San Salvador, El Salvador Marzo 1998

Docente

Catedrático de la materia de "Mercadeo" para noveno ciclo (quinto año) de la carrera de Ingeniería Industrial.

GRUPO HSBC EL SALVADOR Mayo-Octubre 2009

San Salvador, El Salvador

Project Manager

Responsable de proyectos estratégicos en la parte de Seguros

GRUPO HSBC LATINOAMERICA Junio- Diciembre 2010

Ciudad de Panamá, Panamá

Project Manager

Responsable del proceso de la implementación del nuevo modelo De Negocios para Seguros de Personas

MERCADOS PRINCIPALES

Seguros Comerciales Bolívar opera exclusivamente en el mercado de seguros, tanto generales como de personas. Todos los ingresos de primas provienen de la venta de seguros. Solamente opera en el mercado salvadoreño. Esto es válido para todos los ejercicios reportados en los datos históricos.

NUESTRA COBERTURA DE SEGUROS Y FIANZAS

PERSONAS

- Vida y Médico Hospitalario Colectivo
- Colectivo de Deudores
- Accidentes Personales

DAÑOS

- Incendio y Líneas Aliadas, incluyendo Pérdida de Utilidades
- Automotores
- Transportes
- Robo y Hurto
- Dinero y Valores
- Fidelidad de Empleados
- Explosión de Calderas
- Rotura de Vidrios
- Responsabilidad Civil General
- Equipo Electrónico
- Todo Riesgo de Contratistas
- Rotura de Maquinaria, incluyendo Pérdida de Utilidades
- Seguros Diversos de Daños
- Otros

CLASIFICACION DE RIESGO

Seguros Comerciales Bolívar, S.A. cuenta con una Clasificación de Riesgo emitida por una Clasificadora de Riesgo autorizada por la Superintendencia de Valores.

FITCH CENTROAMERICA, S.A.: "AA+"

Calificación otorgada el 23 de septiembre de 2014 con información financiera al 30 de junio de 2014.

"EAA": "Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto."

"+": "Indica un nivel menor de riesgo", conforme la norma sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

REASEGURADORES

Contamos con el respaldo de reaseguradores así como de corredor de reaseguro de reconocido prestigio en el ámbito internacional:

Corredor de Reaseguro- Reasegurador(es)	Calificación de riesgo
Alterra Reinsurance Europe Limited	BBB+ (S&P's)
Everest Reinsurance Company	A+ (S&P's)
Mapfre Re Compañía de Reaseguros	BBB+ (S&P's)
Navigators Insurance Company	A (S&P's)
QBE Reinsurance Company	A+ (S&P's)
Reaseguradora Patria	BBB+ (S&P's)
Scor Reinsurance Company	A+ (S&P's)
Swiss Re	AA- (S&P's)
Transatlantic Reinsurance Co.	A+ (S&P's)
Validus Reaseguros/ Talbot Lloyd's Synd.	A (AM Best)
White Mountains Reinsurance Company	A- (AM Best)
Guy Carpenter México (Corredor de Reaseguro)	

INDICADORES FINANCIEROS

RAZONES FINANCIERAS A Diciembre	2009	2010	2011	2012	2013	2014	ENE. 2015
Rendimiento sobre Patrimonio	22%	19%	18%	15%	24%	22%	19%
Rendimiento sobre Activo	11%	10%	9%	8%	13%	12%	10%
Índice de Solidez	51%	53%	51%	53%	53%	50%	51%
Índice de Liquidez (veces)	12	9	10	14	8	8	8
Crecimiento de Primas Netas	-24%	-11%	16%	17%	7%	-2	12%

SIGNIFICADO DE LOS INDICADORES

- Rendimientos sobre activos: Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles
- Rentabilidad del patrimonio: Mide la rentabilidad que ha tenido la empresa en relación a su patrimonio
- Índice de Solidez : Muestra la solidez de la empresa, es decir, el porcentaje de activos del cual es dueña la empresa realmente.
- Índice de Liquidez (veces): Indica la capacidad de la empresa para hacerle frente a sus deudas de corto plazo.
- Crecimiento de Primas Netas: Indica el crecimiento en ingresos por ventas generadas con respecto al año anterior.

FACTORES FINANCIEROS DEL EMISOR Y DE LA EMISIÓN

Los principales factores de riesgo a los que están expuestas las operaciones de Seguros Bolívar como su emisión son:

A. Riesgos Financieros: de Crédito, de Mercado y de Liquidez son monitoreados por el Comité de Riesgos Financieros de la aseguradora:

1. Riesgo de Crédito: originado por el perfil de riesgo de los clientes y reaseguradores al momento de evaluar la capacidad de pago y record crediticio de éstos, los niveles de endeudamiento al momento de contraer una obligación con la institución, así como el seguimiento adecuado para el repago de las exposiciones al Riesgo de Crédito. A este riesgo también están expuestas las posiciones asumidas en títulos valores, asociado a la capacidad de pago de los emisores.

2. Riesgo de Mercado: originado por las fluctuaciones en las tasas de interés y su correspondiente efecto sobre el precio de mercado de los diferentes títulos valores que componen el portafolio de inversiones de la aseguradora. Este riesgo es monitoreado y medido periódicamente para compararlo con el apetito de riesgo definido por la Alta Administración.

3. Riesgo de Liquidez: originado por los niveles de liquidez de la Asegurada y su capacidad de hacer frente a compromisos o exigencias de pagos en un momento dado. Dichos niveles son evaluados a través del Flujo Efectivo Neto real, y a través de escenarios de estrés. Adicionalmente se monitorean los efectos de la Cobertura de Reservas Técnicas y otras cuentas por cobrar.

B. Riesgo Operacional y Reputacional son evaluados en el Comité de Riesgo Operativo y Control Interno:

4. Riesgo Operacional: originado por las fallas dentro de las áreas de negocio y operaciones (actividades, procesos, sistemas y productos), los cuales están expuestos a factores de riesgo tales como:

- De Cumplimiento
- Fiduciario
- Jurídico
- Seguridad de la Información
- Fraudes
- Político
- Continuidad de negocios
- Errores de sistemas y procesos

5. Riesgo Reputacional: evalúa la posibilidad de incurrir en pérdidas debido al deterioro de imagen de la entidad, por incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, políticas de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, entre otros. A través del Oficial de Cumplimiento se coordinan evaluaciones, monitoreando cumplimiento a los diferentes entes que vigilan a la Aseguradora.

C. Riesgo Técnico mide el apetito de riesgo, y la disposición de aceptar riesgos de seguros para los diferentes tipos de ramos. El apetito de riesgo está representado por montos máximo que puede ser aceptado de un riesgo, riesgos acumulados, y evaluaciones de riesgos para cada tipo de negocio. Niveles de autorización han sido establecidos para las actividades relacionadas a suscripción y aceptación de riesgos, así como para aquellas relacionadas al pago de reclamos; con el propósito que todas estén en línea con el apetito de riesgos de la compañía.

AUDITORES EXTERNOS

AUDITORES Y CONSULTORES DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.

Dirección: Calle 1 N° 113, E/ Calle La Mascota y Calle Loma Linda. Colonia San Benito, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: (503) 2556 0505

<http://www.acn.com.sv>

E-mail: otto.guzman@acn.com.sv



Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría

CERTIFICACION

EL CONSEJO DE VIGILANCIA DE LA PROFESION DE CONTADURIA PUBLICA Y AUDITORIA CERTIFICA QUE EN SESION CELEBRADA EL 5 DE OCTUBRE DE 2006, Y QUE CONSTA EN ACTA No. 22/ 2006, LA SOCIEDAD:

"AUDITORES Y CONSULTORES DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V."

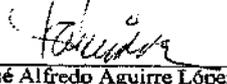
HA SIDO INSCRITA EN EL REGISTRO PROFESIONAL BAJO EL No. 3,614, POR LO TANTO QUEDA AUTORIZADA PARA EJERCER LA AUDITORIA EXTERNA, DE CONFORMIDAD A LOS ARTICULOS No. 5, 12 Y EL LITERAL a) DEL ART. 36 DE LA LEY REGULADORA DEL EJERCICIO DE LA CONTADURIA.

SE EXTIENDE LA PRESENTE CERTIFICACION EL CINCO DE OCTUBRE DE 2006.




Lic. Juan Néstor Muriño Ruiz
Presidente




Lic. José Alfredo Aguirre López
Secretario

ASESORES LEGALES

ARIAS & MUÑOZ, S.A. DE C.V.

Dirección: Calle La Mascota #533, Colonia San Benito, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: (503) 2257-0900

<http://www.ariaslaw.com/>

E-mail: contact.elsalvador@ariaslaw.com

**CARACTERISTICAS DE LAS ACCIONES
QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL DE
SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR, S.A. hoy
DAVIVIENDA SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR, S.A.**

Denominación de la Emisión:	"A-BOLISEG"
Denominación del Emisor:	SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR, SOCIEDAD ANÓNIMA hoy DAVIVIENDA SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR, S.A.
Clase del Valor:	Acciones Comunes y Nominativas de una sola serie.
Naturaleza del Valor:	Títulos de participación en el capital social.
Forma de Representación de las Acciones:	Las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados de acciones, emitidos por la sociedad y que pueden amparar una o más acciones.
Plazo de la Sociedad:	Indeterminado.
Monto de la Emisión:	US\$ 8,571,429.00 (Ocho millones quinientos setenta y un mil cuatrocientos veintinueve dólares de los Estados Unidos de América) de capital social totalmente suscrito y pagado.
Cantidad de Acciones que componen el Capital Social:	8,571,429 (Ocho millones quinientos setenta y un mil cuatrocientos veintinueve) acciones
Valor Nominal por Acción:	US\$ 1.00 (un dólar de los Estados Unidos de América) cada una.
Valor Contable de la Acción (31/01/2015):	US\$ 1.81 (un dólar de los Estados Unidos de América con setenta y dos centavos de los Estados Unidos de América)
Clasificación de Riesgo:	EAA+, Fitch Ratings, con información financiera al 30 de junio de 2014.

PRINCIPALES DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS

- a) Las acciones amparadas en el certificado de acción podrán transferirse por endoso seguido del respectivo Registro en el Libro de Registro de Accionistas de la Sociedad y la entrega material al adquirente o por cualquier medio legal, y sin estas formalidades no producirá efectos para con la sociedad;
- b) Todo accionista queda sujeto a las estipulaciones contenidas en el pacto social y las resoluciones de las Juntas Generales legalmente adoptadas;
- c) Toda acción es indivisible y si pasare al dominio de varias personas, éstas deberán asignar un solo representante para que haga uso de sus derechos en la sociedad;
- d) Cada acción tendrá derecho a un voto en toda clase de Juntas Generales;
- e) Para ejercer el derecho de participación en las Juntas Generales de Accionistas, bastará que el socio aparezca registrado como tal en el Libro de Registro de Accionistas;
- f) Toda acción confiere e impondrá a su titular los derechos y obligaciones establecidas en la escritura que contiene el pacto social y lo señalado en las leyes aplicables;
- g) SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR, S.A. reparte dividendos a sus accionistas cada año, de conformidad a las resoluciones que la Junta General Ordinaria de Accionistas tome, y de acuerdo con las necesidades de establecimiento de reservas de saneamiento, sean voluntarias o constituidas de acuerdo a las normas correspondientes;
- h) Los accionistas podrán hacerse representar en toda clase de Juntas Generales por accionistas o cualquier persona, excepto por aquellas que la Ley no permita;
- i) Los accionistas tienen derecho preferente, en proporción a sus acciones, para suscribir las que se emitan en caso de aumento de capital. Este derecho debe ejercitarse dentro de los quince días siguientes a la fecha de publicación del acuerdo respectivo;
- j) La petición para convocar a Junta General de Accionistas podrá ser hecha por los accionistas que representan por lo menos el cinco por ciento (5%) del capital social y aún por el titular de una sola acción, en cualquiera de los casos que señala la Ley;
- k) En caso de liquidación, aprobado el Balance General, los liquidadores procederán a hacer a los accionistas los pagos que correspondan contra entrega de las acciones;
- l) Sí en un mismo certificado se encuentran representadas varias acciones a favor de un mismo titular, éste podrá exigir de la sociedad que emita dos o más certificados por los montos que el accionista desee.
- m) SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR, S.A., registrará las transferencias que se realicen por medio de la Bolsa de Valores con relación a sus certificados de acciones, dentro de los cinco días siguientes a la presentación de la solicitud respectiva por los interesados, siempre que conste el endoso legal de los mismos en los títulos valores respectivos y de conformidad a lo establecido en el Artículo 20 del Reglamento General Interno de la Bolsa de Valores;
- n) Reposición de los títulos: en caso que el tenedor de un certificado de acción solicite la reposición del mismo al emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores, a más tardar el día hábil siguiente de recibida la solicitud de reposición una notificación de dicha situación, indicando las características del certificado, la fecha en que se colocó y demás características necesarias para su identificación, para los efectos legales consiguientes;
- o) Responsabilidad: los accionistas responden en proporción al límite de su participación.
- p) Forma de pago de los rendimientos: los rendimientos de las acciones se pagarán por medio de dividendos en la forma y montos que determine la Junta General de Accionistas;
- q) Negociabilidad: las acciones son negociables a través de la Bolsa de Valores exclusivamente en mercado secundario;
- r) Disposición especial: ningún accionista puede poseer mas del uno por ciento (1%) del capital social, sin previa autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero;
- s) Depósito y custodia: Los Certificados de Acciones que emita la sociedad y que se negociarán en la Bolsa de Valores, deberán estar depositados y endosados en administración con veinticuatro (24) horas de anticipación a la negociación, a favor de la Sociedad Especializada en Depósito y Custodia de Valores, Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., (CEDEVAL, S.A. DE C.V.)

AUTORIZACIONES

1. Acuerdo de la Junta Directiva de la Sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta número 313, celebrada el día 12 de agosto de 1998, en el que se acordó inscribir las acciones que conforman el Capital Social en La Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Emisora, que se encuentra asentada en el acta número 65, celebrada el día 6 de octubre de 1999, en el que se acordó el aumento del capital social de la Sociedad. Acuerdo de la Junta General Extraordinaria de la Sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta número 67, celebrada el día 23 de noviembre de 2000, en el que se acordó el aumento del capital social de la Sociedad. Acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta número 71, celebrada el día 13 de febrero de 2003, en la que se acordó el aumento del capital social de la Sociedad. Acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta número 72, celebrada el día 12 de diciembre de 2003, en la que se acordó la fusión por absorción de la sociedad SEGUROS UNIVERSALES, S.A. Acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta número 78, celebrada el día 26 de febrero de 2007, en la que se acordó el incremento de Capital. Acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta número 83, celebrada el día 18 de febrero de 2010, en el que se acordó aumentar el capital social.
2. Acuerdo de inscripción de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión número JD-17/99, celebrado el 25 de mayo de 1999. Acuerdo de inscripción tomado por la Junta Directiva de la Sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión número JD-04/2000, celebrada el día 15 de febrero de 2000. Acuerdo de inscripción tomado por la Junta Directiva de la Sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión número JD-21/2003, celebrada el día 11 de noviembre de 2003. Acuerdo de inscripción tomado por la Junta Directiva de la Sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión número JD-17/2004, celebrada el día 24 de agosto de 2004. Acuerdo de inscripción tomado por la Junta Directiva de la Sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión número JD-20/2007, celebrada el día 28 de agosto de 2007. Acuerdo de inscripción tomado por la Junta Directiva de la Sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión número JD-16/2011, celebrada el día 25 de octubre de 2011.
3. Aprobación de la Superintendencia de Valores en sesión de Consejo Directivo número CD-47/99, celebrada el día 9 de septiembre de 1999. Acuerdo del Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores, tomado en sesión de Consejo Directivo No. CD-13/2000, celebrado el día 16 de marzo de 2000. Acuerdo del Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores, tomado en sesión de Consejo Directivo No. CD-43/2003, celebrado el día 11 de diciembre de 2003. Acuerdo del Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores, tomado en sesión de Consejo Directivo No. CD-20/2004, celebrado el día 10 de junio de 2004. Acuerdo del Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores, tomado en sesión de Consejo Directivo No. CD-46/2005, celebrado el día 17 de noviembre de 2005. Acuerdo del Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores, tomado en sesión de Consejo Directivo No. CD-37/2007, celebrado el día 2 de octubre de 2007. Acuerdo del Asiento en el Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, tomado en sesión de Consejo Directivo No. CD-29/2013, celebrado el día 25 de Julio de 2013.

Autorizaciones de esta emisión:

1. Acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta número 87, celebrada el día veinticinco de julio de dos mil doce, acordó la emisión de nuevos certificados de acciones, por cambio de denominación de la sociedad.

2. Acuerdo de inscripción tomado por la Junta Directiva de la Sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión número JD 22/2013, celebrada el día 10 de Diciembre de 2013.
3. Acuerdo del Asiento en el Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, tomado en sesión de Consejo Directivo No. CD-12/2014, celebrado el día 26 de marzo de 2014.

Razones de Ley

“Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“La inscripción de la emisión en la Bolsa, no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”.

EMISOR: SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR, SOCIEDAD ANÓNIMA Hoy DAVIVIENDA SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR, S.A.

Dirección: Edificio Centro Financiero Davivienda, Av. Olímpica No. 3550, Nivel 5, San Salvador, El Salvador

Teléfono: (503) 2567-1111

<http://www.davivienda.com.sv>

Contacto: samuel.castro@davivienda.com.sv

CASA DE CORREDORES DE BOLSA: VALORES DAVIVIENDA EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

Dirección: Edificio Centro Financiero Davivienda, Av. Olímpica No. 3550, San Salvador, El Salvador

Teléfono: (503) 2556-2513

<http://www.davivienda.com.sv>

Contacto: ana.giron@davivienda.com.sv

SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

Dirección: 7a. Avenida Norte No. 240, Apdo. Postal # 2942, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: (503) 2281-2444

<http://www.ssf.gob.sv>

E-mail: contacto@ssf.gob.sv

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR

Dirección: Urbanización Jardines de La Hacienda, Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad, El Salvador.

Teléfono: (503) 2212-6400

<http://www.bves.com.sv/>

E-mail: info@bolsadevalores.com.sv

AGENTE DE DEPÓSITO Y CUSTODIA: CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.

Dirección: Urbanización Jardines de La Hacienda, Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad, El Salvador.

Teléfono: 2212-6400

<http://www.cedeval.com.sv>

E-mail: cedeval@bves.com.sv

AUDITORES EXTERNOS: AUDITORES Y CONSULTORES DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.

Dirección: Calle 1 N° 113, E/ Calle La Mascota y Calle Loma Linda. Colonia San Benito, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: (503) 2556 0505

<http://www.acn.com.sv>

E-mail: otto.guzman@acn.com.sv

ASESORES LEGALES: BUFETE ARIAS & MUÑOZ, S.A. DE C.V.

Dirección: Calle La Mascota #533, Colonia San Benito, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: (503) 2257-0900

<http://www.ariaslaw.com/>

E-mail: contact.elsalvador@ariaslaw.com

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

Davivienda Seguros Informe de Clasificación

Clasificación*

	Actual	Anterior
Emisor	EAA+(slv)	EAA+(slv)
Perspectiva		Estable

Consejo Ordinario de Clasificación (Septiembre 23 2014).

* El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las escalas de clasificación utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las clasificaciones en la escala de Fitch se presentan al final de este reporte.

Resumen Financiero

Davivienda Seguros

	30 Jun 14	30 Jun 13
Primas Netas (\$ M)	10.02	10.63
Patrimonio (\$ M)	13.61	15.70
Apalancamiento Operativo (x)	1.3	1.1
Siniestralidad Incurrida (%)	29.2	18.5
Índice Combinado (%)	80.4	75.7
Resultado Neto (\$ M)	1.70	1.95
ROAE (%)	22.5	18.3
Activos Líquidos / Reservas Técnicas (x)	2.0	2.1

Fuente: Davivienda Seguros, estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

Informes Relacionados

Perspectivas 2014: Centroamérica y Rep. Dominicana (Enero 22, 2014).

Analistas

María José Arango
+503 2516 6620
mariajose.arango@fitchratings.com

Johann Goebel
+ 571-326 9999
johann.goebel@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Beneficio por Soporte: Davivienda Seguros se beneficia del soporte implícito por parte de su accionista último Davivienda, banco miembro del Grupo Bolívar, cuya *holding* es Sociedades Bolívar S.A. Bajo la metodología de Grupos Financieros, la aseguradora local es considerada como una operación "muy importante" para el *holding*. Fundamentada en el papel estratégico que tiene dentro de los planes de expansión y diversificación de las operaciones en la región y el riesgo reputacional resultante de la franquicia.

Eficiencia Impide Consolidación de Desempeño Operativo: los niveles de rentabilidad actuales registrados por Davivienda, se mantienen muy adecuados, superiores al promedio del mercado. Lo anterior, principalmente se sustenta en la siniestralidad alcanzada y controlada, favorecida por una noble cartera suscrita a través de su banco relacionado. Sin embargo, la estructura comercial podría continuar ejerciendo presión y dificultando las mejoras en los niveles de eficiencia operativa; lo cual resultará vital para la rentabilidad futura.

Generación Interna de Capital Atenua Distribución de Resultados: la importante distribución de utilidades acumuladas efectuada durante el primer semestre del año, logró ser atenuada por la creciente y favorable rentabilidad alcanzada, lo cual sustenta y respalda su producción de primas actual. No obstante, Fitch opina que será necesario mantener niveles moderados de distribución de dividendos en el corto y mediano plazo, de manera que permita a la compañía apalancarse internamente, el entorno económicamente retador.

Buen Perfil de Activos: Abonado por una adecuada base patrimonial que se ha logrado mantener, Davivienda Seguros se destaca por sus niveles altos de liquidez; éstos se ubican en niveles superiores a la industria y se constituyen como una fortaleza de la compañía. El portafolio de inversión continúa siendo administrado bajo un criterio conservador, enfocado en una correcta atención de sus pasivos y en obtener un buen rendimiento. Su perfil de riesgo es bajo; hecho que Fitch valora favorablemente.

Relativa Exposición Patrimonial: El programa de reaseguro es bastante conservador y le permite transferir efectivamente sus riesgos a un *pool* de entidades con la mejor calidad. Fitch considera que este hecho continuará bajo la directriz del Grupo Bolívar. Para el ramo de incendio y líneas aliadas, en opinión de Fitch, existe una relativa exposición patrimonial por evento de 3.6%, en relación a los parámetros que la agencia maneja en la región; aunque esta exposición se encuentra mitigada por reservas para contingencias.

Sensibilidad de la Clasificación

Cambios en Soporte: Tomando en consideración que la clasificación de Davivienda Seguros contempla la capacidad para brindar soporte por Davivienda S.A., la clasificación podría verse afectada frente a un cambio negativo en la clasificación internacional de su accionista o un cambio en la disposición de su accionista de proveer soporte; este último factor es poco probable, según Fitch.

Fortaleza Financiera: Una mayor diversificación de su producción en productos y canales; en conjunto con indicadores combinados comparativamente mejores al promedio de la industria, conservando el buen perfil de balance podrían generar un cambio positivo en la clasificación.

Posición Competitiva y Tamaño de Mercado

Crecimiento más Moderado pero con Buen Ritmo

- Marca se Mantiene Ganando Buen Posicionamiento
- Menor Ritmo de Crecimiento en Primas
- Sinergia Comercial Fuerte con Filial Bancaria
- Diversificación, Principal Reto

Marca se Mantiene Ganando Buen Posicionamiento

A pesar de ser una marca relativamente reciente dentro del mercado, Davivienda Seguros ha logrado una evolución favorable en el posicionamiento de su nuevo nombre. Lo anterior, producto de una importante sinergia comercial con la operación bancaria (Banco Davivienda Salvadoreño). Asimismo, la amplia experiencia y conocimiento de su grupo matriz en el mercado colombiano, en donde tienen una sólida posición competitiva y un modelo de negocio maduro. Fitch considera que estos factores han contribuido positivamente al posicionamiento y le facilitarían el crecimiento de la compañía.

Menor Ritmo de Crecimiento en Primas

Tras la fuerte dinámica en primas experimentada durante 2011-2013, al cierre del primer semestre de 2014 la cartera de primas de la compañía se contrae levemente (-6%), producto principalmente del menor dinamismo mostrado por los ramos de daños generales. Sin embargo, es importante destacar que el segundo semestre del año es siempre más importante en cuanto a suscripción de negocios, teniendo normalmente un repunte en el último trimestre del año. La compañía se mantiene sin comprometer su rentabilidad, la cual ha venido siendo creciente y evidencia en la buena posición competitiva de Davivienda en una industria altamente concentrada.

Importante Sinergia con su Banco Afiliado

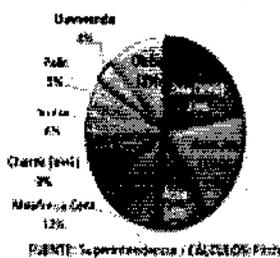
Su banco relacionado mantiene una presencia importante en el sistema bancario (segundo más grande en términos de activos). Tiene una amplia presencia nacional a través de una red de agencias (57). Aunque es un banco mayoritariamente corporativo, su crecimiento en el segmento de consumo e hipotecario le representa una oportunidad competitiva importante; puesto que tiene acceso a una base de clientes más amplia y puede incrementar su penetración; así como profundizarlo como un canal para venta cruzada de sus productos a un costo razonablemente menor a los canales tradicionales.

Dada la importante sinergia que existe con su banco relacionado, el ramo de deuda continúa siendo su principal generador de negocio (51.2%); impulsado a su vez por las nuevas coberturas y una mayor penetración en la base de clientes. A diferencia de otros ramos, Vida Individual y Vida Colectivo se mantienen en ascenso (+41% y 12% respectivamente) con respecto al año anterior. Estos negocios han crecido gracias a la gestión comercial en el segmento corporativo y Mipymes. No obstante, a pesar de su participación baja, son negocios de alta importancia estratégica para el crecimiento y para una mayor diversificación del portafolio de primas de Davivienda.

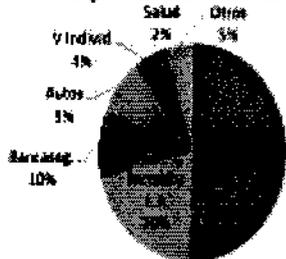
Mayor Diversificación, Principal Reto

La amplia experiencia y conocimiento del grupo en el uso del canal bancario, así como el amplio portafolio de productos probados en este canal con buenos resultados en mercado similares, apoyan una perspectiva favorable acerca del potencial de crecimiento y rentabilidad futura de la compañía, donde resulta importante alcanzar una cartera de primas más diversificada por línea de negocio.

Participación de Mercado (Jun.14)



Primas por Ramo Davivienda (Jun.14)



Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Seguros Registrada en la Superintendencia del Sistema Financiero (Septiembre 5, 2013).

Gobierno Corporativo y Administración de la Aseguradora

El gobierno corporativo de la compañía es fuerte y cuenta con un grado de desarrollo alto a nivel del grupo. Cuentan con un código de gobierno, el cual recoge principios, políticas y buenas prácticas empresariales.

La Junta Directa es su máximo organismo de control y se encuentra conformada por cinco miembros. Ésta cuenta con una participación activa en la supervisión de la compañía y el control y administración de riesgos a través de su participación directa en los diversos comités.

Lo anterior, en opinión de Fitch sería necesario para mantener una posición competitiva estable en el largo plazo, puesto que mitigaría la alta correlación con la actividad crediticia y le daría a la compañía una mayor posibilidad para conservar algún grado de crecimiento. Esto aún ante una coyuntura de crédito desfavorable.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros de la compañía auditados al cierre de 2010-2013 y en información no auditada al cierre de junio 2014; así como en información adicional que fue obtenida directamente del emisor. Los estados financieros del emisor para el periodo 2010-2013 fueron auditados por la firma Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V.; miembros, a su vez, de la firma BKR International. No se presentó salvedad alguna para el periodo de análisis.

Estructura de Propiedad

La estructura accionaria de Davivienda Seguros S.A. se encuentra en cabeza de Inversiones Financieras Davivienda (IFD), *holding* en donde se consolida la operación bancaria y de seguros en El Salvador; el cual funciona como vehículo de inversión del Banco Davivienda. Este último se encuentra clasificado internacionalmente por Fitch en 'BBB-' con Perspectiva Estable y es el tercer mayor banco de Colombia. Es un banco universal con fuerte presencia en el segmento de consumo. El banco es controlado por Sociedades Bolívar, la cual también mantiene una operación de seguros importante en Colombia.

Sociedades Bolívar es uno de los grupos financieros de mayor tamaño en Colombia. Su presencia ha crecido en los últimos años y cuenta con operaciones en las principales economías latinoamericanas; aunque sus activos continúan principalmente en Colombia.

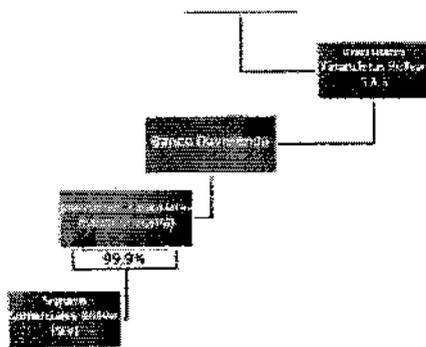
El vínculo accionario de la compañía se constituye en un elemento importante para su fortaleza financiera, puesto que su grupo matriz, Sociedades Bolívar, favorece su capacidad y agilidad para obtener recursos de capital y apalancar su crecimiento; esto en presencia de las importantes sinergias operativas, comerciales y en materia de administración de riesgos.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Se Mantiene Ritmo de Crecimiento: Dado el leve repunte económico proyectado para 2014 (1.9% real de acuerdo a estimaciones de Fitch), el sector asegurador podía mantener el ritmo de crecimiento y alcanzar una tasa levemente por encima del periodo anterior) 8% aprox. Al cierre de Dic.13).

Fortalecimiento de Productos No Tradicionales: Fitch estima que las compañías continuarán fortaleciendo las líneas personales, través de bancaseguros y microseguros, al utilizar canales comerciales no tradicionales, que permitan la creación de un segmento nuevo de mercado. Asimismo, las perspectivas de crecimiento implicarán inversiones en proyectos público-privados, que se reflejarán sobre la producción de primas.

Desempeño Operativo Sobresaliente se Mantiene: Las perspectivas de crecimiento en negocios masivos y microseguros, caracterizados por ser riesgos atomizados y bien tarifados, contribuirán aún más a la siniestralidad global del mercado; esta última, en términos netos, podría ubicarse hasta en 49%. Aunque este tipo de negocios incluye un significativo componente de inversión en sistemas, se espera que se diluyan adecuadamente



con las primas alcanzadas. Se estima un índice combinado ligeramente por debajo del 90%; nivel que sobresale dentro de la región. Fitch espera que así se mantenga durante 2014.

Holgura Patrimonial y Sólida Liquidez: El mercado continuaría operando con la holgura patrimonial actual, la cual se asocia con las políticas internas que rigen a las aseguradoras, relacionadas con grupos financieros internacionales, y producto de la adecuada regulación local. Esta última aún no refleja las tendencias internacionales actuales. Asimismo, la regulación rigurosa, como las pocas alternativas de instrumentos financieros, resulta en una posición de liquidez sólida. La agencia espera que ésta también se mantenga estable para 2014.

Análisis Comparativo

Rentabilidad Superior al Mercado y Buen Perfil de Balance

Davienda Seguros conserva niveles de rentabilidad muy adecuados, originados por el adecuado comportamiento de su cartera suscrita, lo que origina un buen desempeño operativo, por encima de otros competidores relevantes del mercado. Lo anterior, responde al tipo de cartera suscrita, donde existe un flujo muy importante de negocio que proviene de su banco relacionado, lo cual contribuye a una cartera con riesgo más atomizada.

Los niveles de siniestralidad están controlados y por debajo del promedio de la industria; resulta una fortaleza clave para la operación, la cual logra compensar la estructura comercial más costosa, que presiona su estructura de costos operativos y resulta en una menor eficiencia.

Por tanto, el buen desempeño técnico, aunado a una buena generación de su portafolio de inversiones, le representa una generación interna de capital adecuada y en línea con sus pares; lo que equipara la posibilidad de apalancar internamente su crecimiento, dada la adecuada generación interna de capital existente.

Bolívar cuenta con un perfil de balance adecuado y conserva niveles buenos de capital; los cuales reflejan en indicadores de apalancamiento promedio inferiores a la industria y que le constituyen una base patrimonial importante para su portafolio de inversiones; este último refuerza la adecuada cobertura de sus pasivos estimados y su liquidez

Cuadro Estadístico Comparativo (El Salvador)– Entidades Clasificadas por Fitch

(Indicadores a Jun.14)	Clasificación	Part. Mcado.	Siniestr. Retenida	Cost Oper / Prima	Ind. Netas Combinado	ROAA	Ul. Neto/ P. Neto	Pasivo/ Patrimonio	P. Devengada/ Patrimonio	Reservas/ P. Retenidas	Act. Liq./ Reservas
Davienda	EAA+(slv)	3.6%	27.3%	62.5%	79.8%	11.8%	17.0%	1.02x	1.29x	66.2%	2.01x
SISA y filial	EAAA(slv)	22.8%	43.8%	22.7%	66.5%	11.2%	21.1%	1.2x	1.6x	60.5%	1.9x
Scotia	EAAA(slv)	6.2%	36.0%	20.3%	56.3%	20.3%	28.2%	0.5x	0.5x	64.6%	3.6x
La Centroamericana	EAA(slv)	12.3%	71.1%	33.2%	104.3%	2.2%	2.1%	3.2x	2.8x	78.6%	0.9x
Total Mercado	N.A	100%	50.0%	39.1%	89.1%	8.3%	10.6%	1.1x	1.1x	71.1%	1.6x

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); cálculos: Fitch Ratings.

Capitalización y Apalancamiento

	Jun-14	2013	2012	2011	2010	Expectativas de Fitch
Pasivo/Patrimonio (veces)	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	Actualmente, a pesar de una importante distribución de resultados, la posición de capitalización es adecuada, favorecida por una favorable generación interna de capital. Sin embargo, la agencia destaca que una mayor dinámica de primas podría presionar levemente el apalancamiento en el corto plazo, por lo que resulta vital una moderada política de distribución de resultados.
Apalancamiento Operativo (Veces)	1.3	1.1	1.1	1.0	0.8	
Patrimonio/Activo Total (%)	49.5%	52.7	53.4	50.5	52.7	

Fuente: Davivienda Seguros, S.A; cálculos: Fitch Ratings.

Posición de Capitalización Estable y en Línea con Esquema y Tamaño del Negocio

- Capital Acorde para Crecimiento
- Generación Interna de Capital Permite Hacer Frente a Política de Dividendos
- Niveles de Apalancamiento Adecuados

Capital Acorde para Crecimiento

El patrimonio de la compañía alcanzó al cierre del primer semestre de 2014, los \$13.61 millones de dólares, tras una significativa distribución de dividendos realizada en el transcurso del primer semestre del año (US\$ 4.5 millones). No obstante, la creciente rentabilidad y generación interna de capital logra atenuar el impacto en su posición de capitalización. En opinión de Fitch, Davivienda Seguros opera actualmente con niveles de capital adecuado, en relación al tamaño de su operación. Asimismo, mantiene un índice de suficiencia sobre el margen de solvencia regulatorio (125%).

Generación Interna de Capital Permite Hacer Frente a Política de Dividendos

A pesar que aún la agencia no cuenta con parámetros en claros en cuanto a futuras distribuciones de resultados, es de la opinión que la importante distribución de utilidades acumuladas efectuada durante el primer semestre del año, logró ser atenuada por la creciente y favorable rentabilidad, lo cual sustenta y respalda su producción de primas actual. No obstante, Fitch opina que será necesario mantener niveles moderados de distribución de dividendos en el corto y mediano plazo, de manera que permita a la compañía apalancarse internamente, lo cual cobra importancia en un entorno económicamente retador.

Niveles de Apalancamiento Adecuados

Fitch considera que los niveles de capital se mantienen adecuados frente al tamaño de los riesgos asumidos hasta la fecha, el nivel de producción de primas actual y las obligaciones que, en general, mantiene la compañía. Teniendo en cuenta el crecimiento de primas retenidas y la distribución de dividendos antes mencionada, se observa que los niveles de apalancamiento se mantienen en niveles adecuados y continúan en línea con los promedios del sector, tanto para apalancamiento operativo (jun.14: 1.3x) como en la relación pasivo a patrimonio (1.0x).

Desempeño Operativo

	Jun-14	2013	2012	2011	2010	Expectativas de Fitch
Retención (%)	87.4	85.2	85.3	79.4	72.2	A pesar que la agencia considera que es posible un repunte en siniestralidad, no esperaría una desviación importante, en línea con la disciplina técnica mostrada hasta ahora. Mejoras en el índice combinado provendrán de una mayor eficiencia y control de costos operativos.
Siniestralidad Neta (%)	29.2	22.8	30.3	26.1	24.5	
Costos Operativos/Primas Devengadas (%)	57.2	55.0	58.1	58.8	54.7	
Índice Combinado (%)	80.4	77.8	89.5	82.9	79.2	
Índice Operativo (%)	67.3	70.9	81.8	75.8	71.7	
Ingreso Financ Neto / Prima Devengada (%)	8.4	6.9	7.7	7.2	7.5	
ROAE (%)	19.1	24.1	14.8	17.4	18.8	

Fuente: Davivienda Seguros, S.A.; cálculos: Fitch Ratings

Siniestralidad Principal Fortaleza y Control de Gastos Operativos Clave para Consolidar las Mejoras en Desempeño

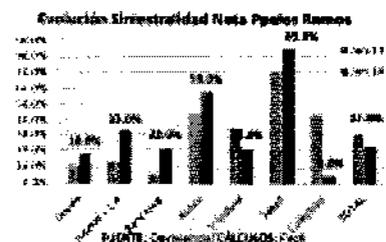
- Base de Primas se Reduce Levemente Durante Primer Semestre
- Niveles de Siniestralidad Moderadamente Crecientes
- Estructura Comercial Presiona Eficiencia
- Buena Dinámica en Resultados Financieros

Base de Primas se Reduce Levemente Durante Primer Semestre

El comportamiento de los negocios de daños generales durante el primer semestre del año, no ha sido tan favorable, lo que en términos generales se refleja en una leve contracción de primas, ante negocios que por su desempeño se decidió no renovar. Asimismo, en el ramo de autos, se registró una baja en renovaciones por parte de algunos clientes corporativos. Al cierre de jun.14, la cartera total en términos retenidos se reduce en un 3% con respecto al año anterior. No obstante, negocios como vida colectivo, se mantienen ascenso proveniente del flujo de primas de su banco relacionado.

Niveles de Siniestralidad Moderadamente Crecientes

La compañía conserva niveles de siniestralidad promedio inferiores a los observados en la industria y se consolida como eje principal en su desempeño técnico; resultado de buenas prácticas en la tarificación de riesgos y una cartera diversificada y atomizada en un alto volumen de riesgos suscritos. Visto por ramos y de manera interanual el incremento en los indicadores actuales se relaciona principalmente con un flujo constante de siniestros y una menor base de primas en general. Sin embargo el principal negocio, deuda, muestra una siniestralidad neta de 18% primas devengadas, nivel que permite alcanzar un adecuado resultado técnico.



Fitch mantiene que, a mediano y largo plazo, la siniestralidad de la compañía podría mantener un comportamiento creciente, ya que se espera una estrategia de mayor crecimiento en por parte de su nuevo accionista. Sin embargo, la fortaleza técnica, el amplio conocimiento en materia de riesgos y la importancia que el Grupo Bolívar le otorga a la rentabilidad operativa son elementos que, en consideración de Fitch, permiten esperar niveles de siniestralidad razonables y que no generarán una amenaza para la rentabilidad de la operación de seguros, teniendo en cuenta que a la fecha el nivel de siniestralidad se mantiene siendo clave para el desempeño alcanzado.

Estructura Comercial Presiona Eficiencia

Si bien la estructura de gastos operativos mantenía un comportamiento creciente, al cierre del primer semestre de 2014, esta tendencia se ve interrumpida por la menor suscripción de negocios, lo cual había incidido anteriormente sobre los gastos de adquisición (36.1% primas netas jun. 14 vrs. 38.9% jun.13)

Lo anterior se encontraba vinculado a un volumen importante de comisiones generadas por su canal bancario; particularmente, en la colocación de productos de deuda y, recientemente, por la cobertura de desempleo. Lo anterior, genera un amplio volumen de primas y brinda acceso a una importante base de clientes. Sin embargo, Fitch considera que la compañía cuenta con una oportunidad de mejora en la gestión de estos gastos; esto ante la creciente presión sobre su rentabilidad técnica y su nivel de eficiencia menor en relación al mercado. No obstante, su resultado operativo se mantiene en niveles sobresalientes (80.4% jun.14).

Buena Dinámica en Resultados Financieros Persiste

Hasta el cierre de 2013, la compañía venía favoreciéndose de una creciente base de inversiones y sus rendimientos. No obstante, ante el menor dinamismo de cartera la base de inversión se mantiene adecuada más levemente reducida. No obstante, el ingreso financiero neto, se mantiene con un papel complementario en los resultados finales (25.4% de la utilidad antes de impuestos), y favorece en el comportamiento del indicador operativo. Sin embargo, ante el clima económico actual, no se esperan resultados importantes para los próximos 2 años.

Inversiones y Liquidez

	Jun-14	2013	2012	2011	2010	Expectativas de Fitch
Act. Líquidos/Reservas	2.0	2.3	2.2	2.0	2.1	En opinión de Fitch, la compañía conservará destacados niveles de liquidez y una administración de activos conservadora, apoyada por la tesorería del banco y en línea con las políticas de inversión del grupo.
Act. Líquidos/Reservas y obligaciones	2.0	2.3	2.1	2.0	2.0	
Act. Líquidos/Pasivos	1.6	1.8	1.9	1.8	1.6	
Rotación de cobranza (días)	41	33	36	41	41	
Bienes Inmuebles/Activos	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	

Fuente: Davivienda Seguros, S.A.; cálculos: Fitch Ratings

Activos con un Perfil de Bajo Riesgo y Alta Liquidez

- Niveles de Liquidez se Mantienen Superiores a la Industria
- Portafolio de Inversiones Conservador

Niveles de Liquidez se Mantienen Superiores a la Industria

La compañía mantiene una alta proporción de activos líquidos dentro de su balance, dado que al cierre del primer semestre del año estos activos representan 83.3% del activo total. Lo anterior, ha permitido que Bolívar conserve niveles altos de liquidez con un indicador de cobertura de sus activos líquidos sobre reservas que ha superado las 2.0x en los últimos cinco años así como al promedio del sector (2.0x jun.14 y 1.6x promedio del mercado). Dentro de su análisis, Fitch considera adecuada la liquidez de su activo, la cual se favorece por su capacidad para generar capital interno. Su liquidez está en línea con sus niveles de retención y constitución de reservas.

No obstante por otro lado, la cartera de primas pro cobrar muestra una leve tendencia ascendente, la porción que presenta un vencimiento superior a 90 días se mantiene controlada (4.2%).

Portafolio de Inversiones Conservador

El portafolio de inversión de Seguros Bolívar se mantiene administrado bajo un criterio conservador y enfocado en función de sus pasivos actuales. La tesorería de la aseguradora recibe un apoyo técnico de la tesorería del banco lo cual favorece la rentabilidad de su portafolio de inversiones; puesto que mantiene un perfil de riesgo bajo.

Adecuación de Reservas

	Jun-14	2013	2012	2011	2010	Expectativas de Fitch
Reservas/Primas Retenida (%)	65.2	64.3	67.0	74.9	90.0	Fitch no esperaría cambios relevantes en el nivel de cobertura, paralelo al perfil de suscripción del negocio actual y esperado.
Reservas/Pasivos (%)	82.1	75.8	85.1	77.9	78.1	
Reservas Siniestros %Total (%)	16.9%	12.0	15.3	13.6	11.8	

Fuente Davivienda Seguros, S.A.; cálculos: Fitch Ratings

El portafolio se encuentra concentrado en instrumentos de renta fija, de éstos destacan los valores emitidos por el estado; los cuales, sumados a los títulos emitidos por las municipalidades, concentran la mayor parte del portafolio (61%) en entidades públicas con el mejor perfil de riesgo disponible en el mercado. En importancia, le siguen depósitos y títulos emitidos por bancos locales, la mayoría con clasificaciones de riesgo, otorgadas por Fitch, de 'AA' o superior; donde se mantiene sobresaliendo su banco relacionado.

Constitución de Reservas en Línea con Producción y Perfil de Cartera

Dada la tendencia histórica, el indicador de reservas frente a primas retenidas se ubicó en menores niveles al promedio de los períodos previos; esto explicado por un ritmo menor de crecimiento de las reservas frente a las primas retenidas, ante la menor producción de primas. Asimismo, se explica con el fuerte crecimiento en negocios manejados con alta retención, de vigencia mensual. Sin embargo, esta cartera se encuentra altamente atomizada y con valores asegurados acotados, lo que le permite manejar una menor constitución, sin afectar la fortaleza de su balance para atender posibles siniestros.

Sus indicadores de cobertura (reservas técnicas / primas retenidas) promedio comparan aún por debajo del promedio del mercado (65.2%; jun.14: 71.1%). No obstante, Fitch opina que el nivel alcanzado es adecuado frente a los riesgos retenidos, puesto que los indicadores de cobertura superan permanentemente a los indicadores de siniestralidad y a que se da un estricto cumplimiento a lo requerido por la regulación.

Reaseguro

Cambios en el Programa de Reaseguro a Corto Plazo

Dentro de la actual vigencia se mantuvo la estructura de los contratos, con algunas variantes en las participaciones de ciertos reaseguradores. En cuanto a los ramos de daños, contratos recientemente renovados, éstos fueron negociados de forma conjunta a través del Grupo Bolívar, donde se mantienen participando reaseguradores de adecuada calidad crediticia. Más

Evolución Reservas Jun.14-13

■ Técnicas ■ Siniestros



Fuente: Davivienda Seguros, S.A. Cálculos: Fitch

adelante, la aseguradora podría continuar beneficiándose de la estructura y apoyo técnico de su casa matriz para las próximas renovaciones.

Esquema de Reaseguro para Ramos Importantes

Durante 2014, los seguros de vida individual, vida colectivo y deuda cuentan con una cobertura proporcional excedente; la pérdida máxima a su cargo es equivalente a 0.37% del patrimonio por riesgo individual.

Asimismo, existe un contrato *tent plan*, el cual abarca y protege ramos de accidentes personales, ramos técnicos y automotores, donde la pérdida máxima es de hasta 0.36% del patrimonio por riesgo.

El ramo de incendio y líneas aliadas cuenta con una cobertura de tipo no proporcional exceso de pérdida; de éste, la prioridad se traduce en una exposición de 1.97% del patrimonio por riesgo individual. Fitch considera dicho nivel relativamente alto, pues la eficiencia operativa de la compañía puede verse afectada. Esto en caso de registrarse un número de siniestros de significativa envergadura durante el año.

Exposición Catastrófica Comparativamente Alta

En cuanto a la protección catastrófica, la compañía cuenta con ésta tanto para el ramo de vida como para el incendio y líneas aliadas; en éstas, la pérdidas máximas por evento suponen una exposición patrimonial de 1.1 % y 3.6%, respectivamente. En ésta última Fitch considera que existe una relativa exposición patrimonial por evento, en relación a los parámetros que la agencia maneja en la región. Esto podría convertirse en una debilidad relativa para la operación de la compañía. No obstante, este riesgo se atenúa, al considerar que la retención para este contrato, se encuentra protegida en un 100% con reservas contingenciales de terremoto acumuladas.

Clasificaciones en Escala de Fitch

La clasificación de riesgo vigente en escala de Fitch se detalla a continuación:

Clasificación de emisor de largo plazo: 'EAA+(slv)'

Perspectiva Estable

Apéndice A: Información Financiera

Resumen Financiero: Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.
(Datos en miles de US\$, y actualizados al 30 de Junio de 2014)

BALANCE GENERAL	Jun-14	Jun-13	2013	2012	2011	2010	2009
Activos Líquidos	22,906	23,992	26,108	23,820	19,446	18,754	17,410
Disponibles	593	408,178	781	728	1,351	1,293	1,326
Inversiones financieras	22,313	23,584	25,328	23,091	18,095	17,461	16,084
Prestamos netos	795.7	2,418	1,307	248	1,780	2,510	4,834
Operaciones de reporto	-	-	-	-	-	-	4,500
Otros	-	-	-	-	-	-	334
Primas por cobrar	2,409	2,113	1,887	1,808	2,002	1,644	1,483
Instituciones Deudoras de seguros y fianzas	266	651	293	812	831	327	969
Inversiones permanentes	818.8	822	821	824	828	832	835
Bienes muebles e inmuebles	22.9	29	32	19	40	45	32
Otros activos	288.9	284	760	80	238	510	396
TOTAL ACTIVO	27,507	30,309	31,207	27,611	25,165	24,621	25,959
Obligaciones con asegurados	234	206	233	312	271	199	167
Reservas técnicas	9,483	9,854	9,479	9,451	8,400	7,528	7,787
Reservas para siniestros	1,927	1,344	1,713	1,485	1,299	1,570	3,045
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	624	573	1,379	453	732	485	271
Obligaciones con entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con intermediarios y agentes	118	94	88	31	26	22	21
Cuentas por pagar	1,405	1,486	1,817	1,093	1,667	1,640	1,251
Provisiones	45	3	3	3	3	3	3
Otros pasivos	59	42	42	29	52	9	54
TOTAL PASIVOS	13,895	13,601	14,755	12,857	12,449	11,655	12,599
Capital social pagado	8,571	8,571	8,571	8,571	8,571	8,571	8,571
Reservas	1,714	1,714	1,714	1,714	1,714	1,714	1,714
Patrimonio restringido	181	243	181	209	209	204	204
Utilidades acumuladas	1,442	4,225	2,230	2,222	-	5	222
Reservas, patrimonio restringido y resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades del ejercicio	1,704	1,954	3,755	2,037	2,222	2,472	2,648
TOTAL PATRIMONIO	13,612	16,708	16,450	14,753	12,716	12,966	13,360
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27,507	30,309	31,206	27,611	25,165	24,621	25,958
			-1%	-100%	0%	-8%	
ESTADO DE RESULTADOS							
Primas emitidas netas	10,023	10,638	20,415	19,132	16,313	14,006	15,699
Primas cedidas	-1,266	-1,567	-3,010	-2,817	3,358	-3,894	-4,886
Primas retenidas netas	8,756	9,071	17,405	16,315	12,955	10,112	10,813
Siniestros pagados netos	-2784.1	-1943.486	-4,244	-7,320	-6558.4	-4,506	-6,842
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	446.5	200.145	517	2,878	3139.8	466	2,354
Siniestros netos retenidos	-2,338	-1,743	-3,727	-4,442	-3,419	-4,041	-4,488
Ingresos/Egresos técnicos por ajustes de reserv	-217.4	-261.17	-256	-1,238	-698.9	1,832	1,382
Gastos de adquisición y conservación de primas	-3623.1	-4134.327	-7,965	-7,338	-4628.5	-3,395	-3,672
Comisiones de Reaseguro	93.5	64.94	143	79	100.8	54	121
Utilidad Técnica	2,672	2,997	5,600	3,376	4,310	4,563	4,156
Gastos de administración	-954	-892.532	-1,742	-1,769	-2336	-2,381	-1,832
Resultado de Operación	1,718	2,104	3,859	1,607	1,974	2,182	2,324
Ingresos financieros	660.8	649.247	1,349	1,189	897.8	869	1,365
Gastos financieros	-66.3	-79.111	-156	-21	-24.6	-87	-514
Otros ingresos y gastos	30.2	-720.487	124	-92	113.5	257	565
Resultado antes de impuestos	2,342	1,954	5,176	2,683	2,961	3,221	3,739
Provisión para el impuesto a la renta	-638.1	0	-1420.982	-646.5	-724.9	-749	-793
Resultado del periodo	1,704	1,954	3,755	2,037	2,236	2,472	2,946

Apéndice B: Consideraciones Adicionales para la Clasificación

Enfoque de Grupo de Clasificación IFS

La metodología de clasificación de grupo se implementa únicamente entre compañías que operan como parte de un conjunto de aseguradoras familiares entre sí.

Fitch elige uno de los tres enfoques para determinar la clasificación de Fortaleza Financiera (IFS) o el IDR de una compañía aseguradora que sea miembro de un grupo:

- **Enfoque individual o *stand alone*:** La aseguradora filial es clasificada teniendo en cuenta, únicamente, su propio perfil financiero; sin algún efecto sobre su clasificación proveniente de su afiliación al grupo asegurador.
- **Atribución Parcial:** La aseguradora filial es clasificada considerando parte de las fortalezas o debilidades de otros miembros del grupo. En este caso, la clasificación IFS/IDR se encuentra entre la del grupo y la individual.
- **Enfoque de Grupo:** Las clasificaciones IFS/IDR, de cualquier miembro del grupo, son igualadas a la clasificación del grupo.

La decisión de Fitch de utilizar un enfoque distinto al individual o *stand alone* para clasificar una aseguradora miembro de un grupo está en función de dos conceptos globales, cada uno con dos componentes principales:

- **Voluntad para dar el soporte:**
 - La importancia estratégica de las afiliadas
 - La existencia de acuerdos formales entre miembros del grupo
- **Capacidad para dar el soporte:**
 - Fortaleza financiera de la organización y cómo su capacidad de dar soporte bajo condiciones de estrés se pudiera ver limitada
 - Barreras externas que restrinjan la movilidad de capital o recursos entre afiliadas.

Partiendo de la clasificación individual, Davivienda Seguros recibe un beneficio parcial sobre su IFS, teniendo en cuenta que la considera una subsidiaria "muy importante" para su *holding*, con base en los siguientes elementos:

- La capacidad para proveer soporte por parte de su accionista, sustentado en la clasificación que Fitch ha otorgado a escala internacional al Banco Davivienda ('BBB-' con Perspectiva Estable).
- Toda la participación accionaria que tiene Davivienda en la compañía.
- El riesgo reputacional resultante de la franquicia y nombre comercial que comparten con su banco accionista.
- El papel estratégico de estas subsidiarias para impulsar la expansión y diversificación de las operaciones del grupo en la región.

Las clasificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo, no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Categoría EAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824. (212) 908-0500. Fax (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o designación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

**Informe y estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013**

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Contenido
31 de diciembre de 2014 y 2013

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Estados financieros:	
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 35



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

Introducción

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, y el estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Estos estados financieros han sido preparados por la Administración de la Compañía basada en las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
Página 2.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

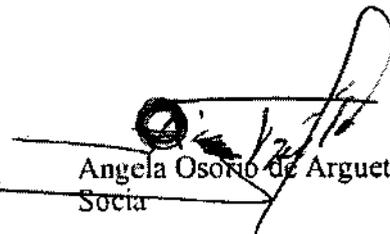
Opinión

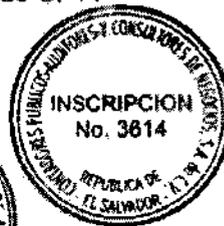
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A. al 31 de diciembre de 2014, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

Base contable

Sin modificar nuestra opinión, hacemos referencia a la Nota 2 respecto a que los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador; las cuales constituyen una base aceptada de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a políticas contables detalladas en la Nota 2. Las principales diferencias entre las normas utilizadas y las NIIF se presentan en la Nota 33. Los estados financieros y sus notas se preparan de conformidad con la NCS-015 Norma para la Elaboración de Estados Financieros de Sociedades de Seguros. Los estados financieros publicados tienen su origen en la NCS-015 y su contenido lo establece la NCS-016 Norma para Publicación de Estados Financieros de Sociedades de Seguros.

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
Inscripción No. 3614


Angela Osorio de Argueta
Socia



23 de enero de 2015
San Salvador, República de El Salvador.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Balance General

31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2014	2013
Activos			
Activos del giro			
Caja y bancos	4	\$ 796.1	\$ 780.4
Efectos de cobro inmediato		11.1	0.2
Inversiones financieras, neto	7	25,017.7	25,327.8
Cartera de préstamos, neto	8, 9	782.3	1,306.6
Primas por cobrar, neto	10	2,145.6	1,886.6
Deudores por seguros y fianzas	11	381.4	293.2
		<u>29,134.2</u>	<u>29,594.8</u>
Otros activos			
Inversiones permanentes	13	817.0	820.7
Diversos, neto de reservas de sancamiento de \$0.7 (\$2.3 en 2013)		806.2	759.5
		<u>1,623.2</u>	<u>1,580.2</u>
Activo fijo			
Bienes inmuebles, muebles y otros, neto de depreciación	14	35.8	32.0
Total activos		<u>\$ 30,793.2</u>	<u>\$ 31,207.0</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos del giro			
Obligaciones con asegurados	15, 16, 17	\$ 396.7	\$ 232.9
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	19	1,308.9	1,379.4
Obligaciones con intermediarios y agentes	21	67.4	88.4
		<u>1,773.0</u>	<u>1,700.7</u>
Otros pasivos			
Cuentas por pagar		1,823.0	1,817.3
Provisiones		77.1	3.2
Diversos		93.3	42.4
		<u>1,993.4</u>	<u>1,862.9</u>
Reservas técnicas			
Reservas matemáticas	18	2,972.4	2,917.8
Reservas de riesgos en curso	18	6,780.1	6,562.0
		<u>9,752.5</u>	<u>9,479.8</u>
Reservas por siniestros			
Reportados		1,381.4	1,338.7
No reportados		420.6	374.1
		<u>1,802.0</u>	<u>1,712.8</u>
Total pasivos		<u>15,320.9</u>	<u>14,756.2</u>
Patrimonio			
Capital social pagado		8,571.4	8,571.4
Reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados		6,900.9	7,879.4
Total patrimonio		<u>15,472.3</u>	<u>16,450.8</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$ 30,793.2</u>	<u>\$ 31,207.0</u>

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

Pedro Alejandro Uribe
Presidente

Moisés Castro Macedo
Vicepresidente

Freddie Moisés Fruch
Secretario en funciones

Gerardo José Simón Siri
Primer Director Propietario

Rafael H. Puente Rosales
Gerente General

Katy Navarrete de Sifontes
Contador General

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Estado de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2014	2013
Ingresos de operación			
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		\$ 20,014.5	\$ 20,415.3
Ingresos por decrementos de reservas técnicas		2,784.9	2,436.6
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos		619.5	516.9
Reembolso de gastos por cesiones		276.4	142.8
Ingresos financieros y de inversión		<u>1,334.4</u>	<u>1,347.3</u>
		<u>25,029.7</u>	<u>24,858.9</u>
Costos de operación			
Siniestros		5,250.1	4,276.8
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos		2,572.5	3,010.3
Gastos por incrementos de reservas técnicas		3,146.8	2,692.6
Gastos de adquisición y conservación		<u>7,165.8</u>	<u>7,964.7</u>
		18,135.2	17,944.4
Reservas de saneamiento		<u>132.4</u>	<u>127.0</u>
		<u>18,267.6</u>	<u>18,071.4</u>
		<u>6,762.1</u>	<u>6,787.5</u>
Utilidad antes de gastos			
Gastos de operación			
Financieros y de inversión		25.0	29.3
De administración	24	<u>1,936.2</u>	<u>1,741.7</u>
		<u>1,961.2</u>	<u>1,771.0</u>
Utilidad de operación		4,800.9	5,016.5
Dividendos recibidos		2.3	1.6
Otros ingresos, neto		<u>100.5</u>	<u>157.3</u>
Utilidad antes de impuestos		4,903.7	5,175.4
Impuesto sobre la renta	26	<u>(1,339.4)</u>	<u>(1,421.0)</u>
Utilidad neta		<u>\$ 3,564.3</u>	<u>\$ 3,754.4</u>

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

Pedro Alejandro Uribe
Presidente

Moisés Castro Maceda
Vicepresidente

Freddie Moisés Frech
Secretario en funciones

Gerardo José Simán Siri
Primer Director Propietario

Rafael H. Puente Rosales
Gerente General

Katy Navarrete de Sifontes
Contador General

Davienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Saldos al 31 de diciembre de 2012	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2013	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2014
Patrimonio								
Capital social pagado (1)		\$ 8,571.4			\$ 8,571.4			\$ 8,571.4
Reserva legal	25	1,714.3			1,714.3			1,714.3
Utilidades distribuibles	30	4,225.4	\$ 3,996.9	\$ (2,237.8)	5,984.5	\$ 3,744.9	\$ (4,702.9)	5,026.5
		14,511.1	3,996.9	(2,237.8)	16,270.2	3,744.9	(4,702.9)	15,312.2
Patrimonio restringido								
Utilidades no distribuibles	30	242.5	180.6	(242.5)	180.6	160.1	(180.6)	160.1
Total patrimonio		<u>\$ 14,753.6</u>	<u>\$ 4,177.5</u>	<u>\$ (2,480.3)</u>	<u>\$ 16,450.8</u>	<u>\$ 3,905.0</u>	<u>\$ (4,883.5)</u>	<u>\$ 15,472.3</u>
Valor contable de las acciones (en dólares estadounidenses)		<u>\$ 1.72</u>			<u>\$ 1.92</u>			<u>\$ 1.81</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 el capital social está representado por 8,571,429 acciones comunes y nominativas de \$1.00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

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

Pedro Alejandro Uribe
Presidente

Mabís Castro Maceda
Vicepresidente

Freddie Moisés Frech
Secretario en Funciones

Gerardo José Sindrí Siri
Primer Director Propietario

Rafael H. Puente Rosales
Gerente General

Katy Navarrete de Sifontes
Contadora General

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Estado de flujos de efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2014	2013
Flujo neto de efectivo en las operaciones			
Utilidad neta		\$ 3,564.3	\$ 3,754.4
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones -			
Depreciaciones		23.0	23.3
(Disminución) aumento en las reservas de saneamiento de préstamos y otros activos		(6.4)	6.1
(Disminución) aumento en la reserva de primas por cobrar		(5.5)	10.4
Aumento en primas por cobrar		(253.5)	(88.7)
Aumento en otros activos		(45.1)	(672.2)
Aumentos en las reservas matemáticas, técnicas y por siniestros		361.9	256.1
(Aumento) disminución en saldos con sociedades deudoras de seguros y fianzas		(88.2)	518.6
Aumento (disminución) en obligaciones con asegurados		163.8	(79.0)
(Disminución) aumento en saldos con sociedades acreedoras de seguros y fianzas		(70.5)	926.7
(Disminución) aumentos en obligaciones con intermediarios y agentes		(21.0)	57.5
Aumento en cuentas por pagar		5.7	724.0
Aumento en otras provisiones		73.9	-
Aumento en otros pasivos		50.9	13.5
Efectivo provisto por las operaciones		<u>3,753.3</u>	<u>5,450.7</u>
Flujo neto de efectivo en actividades de inversión			
Disminución (aumento) en préstamos por cobrar		529.1	(1,072.3)
Disminución (aumento) en inversiones financieras		310.1	(2,236.5)
Adquisiciones de activos fijos		(23.1)	(32.6)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		<u>816.1</u>	<u>(3,341.4)</u>
Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento			
Pago de dividendos		(4,542.8)	(2,057.2)
Efectivo usado en las actividades de financiamiento		<u>(4,542.8)</u>	<u>(2,057.2)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes		26.6	52.1
Efectivo al inicio del año		780.6	728.5
Efectivo al final del año		<u>\$ 807.2</u>	<u>\$ 780.6</u>

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

Pedro Alejandro Uribe
Presidente

Moisés Castro Maceda
Vicepresidente

Freddie Moisés Frech
Secretario en funciones

Gerardo José Simán Siri
Primer Director Propietario

Rafael H. Puente Rosaes
Gerente General

Katy Navarrete de Sifontes
Contador General

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1. Operaciones

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A., es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, que tiene por objeto principal la realización de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, garantía y préstamos, en el mercado salvadoreño. Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A., forma parte del conglomerado financiero cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Davivienda, S. A., quien a su vez es subsidiaria de Banco Davivienda, S. A. (Colombia). Los estados financieros están expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de julio de 2012, se acordó modificar el nombre de HSBC Seguros, S. A. a Seguros Comerciales Bolívar, S. A., inscrita en el Registro de Comercio el 30 de noviembre de 2012. Luego la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2013, acordó modificar el nombre de Seguros Comerciales Bolívar, S. A., a Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A. Con fecha 20 de marzo de 2013 la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó esta modificación del pacto social, que fue inscrita en el Registro de Comercio el 14 de mayo de 2013.

Nota 2. Principales políticas contables

a) Normas técnicas y principios de contabilidad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A. con base a las normas contables emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales continúan vigentes de acuerdo a lo establecido en la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero. Estas normas prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. 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. Las principales diferencias entre las normas aplicadas y las NIIF se presentan en la Nota 33.

Los requerimientos de presentación de estados financieros y sus notas, así como el contenido divulgativo de los mismos, están establecidos por la NCS-015 Normas para la Elaboración de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

La Sociedad publica sus estados financieros con base a la NCS-016 Normas para la Publicación de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

b) Consolidación

Una controladora consolida sus estados financieros con aquellas sociedades en las que es titular de más del cincuenta por ciento de las acciones comunes. Estas sociedades son a las que se refiere el artículo 10 de la Ley de Sociedades de Seguros, denominándolas filiales. La Aseguradora no tiene filiales, en consecuencia no presenta estados financieros consolidados.

c) Inversiones financieras

La cartera de inversiones se registra al costo de adquisición o al valor del mercado, el 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; para los títulos valores emitidos por entidades radicadas y no radicadas en el país sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño se establece una reserva con base a la categoría de riesgo asignada por una calificadora de riesgo; y para 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 por otras entidades del Estado, pagaderos con fondos del Presupuesto Nacional, se presentan al valor de adquisición.

d) Provisión de intereses y suspensión de la provisión

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

e) Primas por cobrar

Los saldos de primas por cobrar representan las primas vencidas a partir del mes siguiente al cual debió efectuarse el pago. Las provisiones por concepto de primas vencidas se calculan aplicando los porcentajes indicados en el Manual de Contabilidad para Sociedades de Seguros emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

f) Activo fijo

Los activos fijos se registran a su costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos.

Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o ventas se incluyen en resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

g) Indemnización y retiro voluntario

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Sociedad, según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido sin causa justificada. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, no presentó gastos por este concepto. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tuvo gastos por indemnización, mientras que al 31 de diciembre de 2013 pagó \$2.7. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la contingencia máxima por indemnizaciones se estima en \$494.0 y \$419.7, respectivamente, y la política de la Sociedad es registrar gastos por indemnizaciones en el periodo que se conoce la obligación.

La Asamblea Legislativa aprobó La Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, la que entrara en vigencia el 1 de enero de 2015. La prestación económica por renuncia a partir de los dos años, será equivalente a quince días de salario básico por cada año de servicio. Dicho salario no podrá ser superior a dos veces el salario mínimo diario legal vigente correspondiente al sector de la actividad económica del empleador. El plan de beneficios definido usa el método actuarial de la unidad de crédito para medir su obligación y la valúa al valor presente a la fecha de presentación de estados financieros. Las ganancias o las pérdidas por los cambio en las hipótesis actuariales se cargan o abonan a los resultados.

Los principales supuestos del estudio actuarial son: a) La tasa de descuento utilizada para actualizar las prestaciones al personal que es del 7.45%, tasa nominal promedio de las últimas ocho emisiones de Eurobonos del Estado de El Salvador, con plazos que oscilan entre 2019 y 2041 y, b) los salarios mínimos en promedio se espera que crezcan a razón del 4% anual. Al 31 de diciembre la aseguradora tiene registrado \$73.9 en concepto de provisión por retiro voluntario.

h) 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 del Sistema Financiero; 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.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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

i) 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.

j) Activos extraordinarios

Los bienes recibidos en concepto de pago de créditos, se contabilizan al costo o al valor de mercado, el menor de los dos.

Para estos efectos se considera como valor de mercado de activos no monetarios, el valor pericial de los bienes realizados por perito inscrito en la Superintendencia.

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.

k) Transacciones en moneda extranjera

El valor de las transacciones en moneda extranjera se presenta en Dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo al tipo de cambio vigente a la fecha de transacción.

l) Reservas 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, de vida de prima escalonada, los beneficios adicionales sobre los seguros de vida, extra primas, la deducción de mortalidad de los planes flexibles y las fianzas.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Para las pólizas a 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 seguros de transporte contratados con base a certificados se reserva el cincuenta por ciento de las primas vigentes a la fecha de cálculo.

m) Reservas matemáticas

Las reservas matemáticas por los seguros de vida individual de largo plazo se calculan con base a la tabla de mortalidad, el interés técnico y las fórmulas actuariales que contiene cada clase de seguro.

Para la determinación de estas reservas se deduce la reserva media y las primas diferidas. El monto de esta reserva es certificada por un actuario y la gerencia general de la Sociedad.

n) Reserva de previsión

Estas reservas se registran sobre los riesgos catastróficos aplicando el 5% a las primas netas de reaseguros del ramo de incendio, líneas aliadas y otros; hasta un máximo equivalente a la sumatoria de la prioridad concertada en dichos contratos, más la responsabilidad no cubierta a cargo de la cedente, menos el margen de solvencia establecido para el riesgo catastrófico.

ñ) 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 seguros estiman una reserva de siniestros no reportados al cierre del ejercicio contable, tomando como base el promedio de los siniestros no reportados en los tres ejercicios económicos anteriores.

o) Intereses por pagar

Los intereses sobre los préstamos y otras obligaciones se reconocen sobre la base de acumulación.

p) Inversiones accionarias

Las inversiones en acciones de sociedades se registran utilizando el Método de Participación.

Cuando el valor de la adquisición 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 amortiza anualmente en un plazo de hasta tres años contados a partir de la fecha de adquisición de la inversión.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

q) Provisión por riesgo país

La Sociedad constituye provisiones por riesgo país por las actividades de colocación de recursos en el exterior. Este riesgo es imputable al país de domicilio del deudor u obligado al pago y desde el cual se debe obtener el retorno de los recursos invertidos, salvo que la compañía matriz actúe en calidad de deudor solidario y/o cuando el garante esté domiciliado en un país con calificación en grado de inversión.

Las instituciones que coloquen o comprometan sus recursos en otros países utilizan para determinar el grado de riesgo país, las calificaciones de riesgo soberano de los países, emitidas por las sociedades calificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente, para las obligaciones de largo plazo.

Los incrementos de las provisiones causarán un débito en la cuenta de resultados por aplicar – utilidades de ejercicios anteriores y un crédito en la cuenta de patrimonio restringido – utilidades de ejercicios anteriores. Las disminuciones en las provisiones causarán una reversión de la aplicación contable de constitución.

r) Reconocimiento de ingresos

Se reconocen los ingresos devengados 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 son pagados en efectivo. Los intereses no provisionados se registran en cuentas de control.

Las comisiones sobre préstamos y operaciones contingentes con plazo mayor de ciento ochenta días se registran como pasivos diferidos y se reconocen 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 pasivos diferidos y se reconocen como ingresos hasta que se perciben.

Los ingresos por primas suscritas se reconocen en resultados al inicio de la vigencia de la póliza correspondiente cuando la póliza es a un plazo de un año o menos; para pólizas mayores a un año de plazo, el ingreso correspondiente al segundo año en adelante se registra como un pasivo diferido. Se registra la reversión del ingreso por primas previamente reconocido, cuando han transcurrido 120 días sin recibir de los asegurados los pagos correspondientes de las pólizas.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Las primas suscritas bajo contratos de coaseguros con otras aseguradoras son registradas como ingresos por el monto de la participación que la Sociedad posee en dichas operaciones.

s) Salvamentos y recuperaciones

Con este concepto se conocen los ingresos provenientes de rescates que se perciben de activos siniestrados, en los que la sociedad de seguros ha pagado a sus clientes la indemnización correspondiente. Cuando los ingresos derivados de tales recuperaciones tienen que compartirse en coaseguro, reaseguro o reafianzamiento, se debita la cuenta de ingresos por la parte cedida.

t) Reconocimiento de pérdidas en préstamos

Se reconoce como pérdidas en la cartera de préstamos 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 entidad no exista posibilidad de recuperación.

u) Gastos de adquisición y conservación de primas

Los gastos de adquisición y conservación de primas se registran en el período en que se incurren.

v) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la Aseguradora realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la revelación de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros así como los ingresos y gastos por 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.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

Nota 3. Unidad monetaria

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

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

Nota 4. Caja y Bancos

Este rubro está compuesto por el efectivo disponible y se integra de la siguiente manera:

	2014	2013
Caja	\$ 0.6	\$ 0.6
Bancos locales	<u>795.5</u>	<u>779.8</u>
	<u>\$ 796.1</u>	<u>\$ 780.4</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no había montos restringidos.

Nota 5. Reportos y operaciones bursátiles

Este rubro representa los títulos valores transados en una bolsa de valores y los reportos que la sociedad de seguros realiza directamente con el reportado.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene saldos por reportos y operaciones bursátiles por valor de \$600.0 (\$1,100.0 en 2013) los cuales son registrados como parte de la cartera de préstamos (nota 8).

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 6. Diversificación de inversiones

El patrimonio neto mínimo, más las reservas técnicas constituyen la base de inversión la cual debe estar respaldada por el monto de las inversiones realizadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad mantiene inversiones por un monto de \$29,961.0 y \$30,359.1, respectivamente, de las cuales la inversión elegible de acuerdo al artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros asciende a \$26,967.5 y \$27,249.7, respectivamente. Las inversiones se encuentran diversificadas en los instrumentos y activos detallados a continuación:

Clase de instrumento o activo	2014		2013	
	Monto invertido	Monto elegible	Monto invertido	Monto elegible
Títulos valores de renta fija	\$ 14,113.4	\$ 12,397.5	\$ 16,339.1	\$ 13,229.8
Títulos valores de renta variable	3.6	3.6	3.6	3.6
Depósitos de dinero	11,542.5	10,264.9	9,590.9	9,590.9
Cartera de préstamos y descuentos	775.9	775.9	1,300.0	1,299.9
Primas por cobrar	2,562.8	2,562.8	2,213.1	2,213.1
Bienes raíces urbanos no habitacionales	817.0	817.0	820.6	820.6
Siniestros por cobrar por cesiones de seguros	145.8	145.8	91.8	91.8
Totales	\$ 29,961.0	\$ 26,967.5	\$ 30,359.1	\$ 27,249.7

Durante el período reportado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no presentó deficiencias de inversión.

El movimiento de las provisiones en los períodos reportados se presentan a continuación:

Conceptos	Préstamos	Primas	Total
Saldos al 31 diciembre de 2012	\$ 9.0	\$ 43.5	\$ 52.5
Más: Incrementos	16.7	36.6	53.3
Menos: Disminuciones	(2.8)	(26.2)	(29.0)
Saldos al 31 diciembre de 2013	22.9	53.9	76.8
Más: Incrementos	0.1	62.0	62.1
Menos: Disminuciones	(4.9)	(67.5)	(72.4)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 18.1	\$ 48.4	\$ 66.5

Tasa de cobertura al 31 de diciembre de 2014 es de 2.22% (2.35% en 2013).

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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: 6.6% (6.1% en 2013).

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.

Nota 7. Inversiones financieras

Este rubro representa los títulos valores y otras inversiones en instrumentos monetarios, adquiridos para fines especulativos o por disposición de las autoridades monetarias, los cuales se detallan a continuación:

	2014	2013
Títulos valores negociables		
Emitidos por el Estado	\$ 6,848.4	\$ 8,318.6
Emitidos por el Banco Central de Reserva	1,000.0	965.9
Emitidos por el BANDESAL	1,841.1	2,191.6
Emitidos por sociedades salvadoreñas	4,423.9	4,863.0
Acciones de sociedades salvadoreñas	3.6	3.6
Certificados de inversión	6,747.0	7,311.0
Títulos valores no negociables		
Depósitos en bancos	<u>4,000.0</u>	<u>1,500.0</u>
	24,864.0	25,153.7
Intereses provisionados	<u>153.7</u>	<u>174.1</u>
	<u>\$ 25,017.7</u>	<u>\$ 25,327.8</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no ha constituido provisiones de inversiones financieras debido a la calidad de sus inversiones.

Durante los períodos reportados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo movimiento de provisiones de inversiones financieras, por consiguiente la tasa de cobertura fue del 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.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Tasa de rendimiento promedio: 7.0% (6.6% en 2013).

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.

Nota 8. Cartera de préstamos

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

	2014	2013
Préstamos vigentes		
Préstamos a empresas privadas	\$ 120.7	\$ 151.8
Operaciones bursátiles	600.0	1,100.0
Préstamos con garantía de pólizas	<u>73.3</u>	<u>71.1</u>
	794.0	1,322.9
Préstamos vencidos	<u>-</u>	<u>-</u>
	794.0	1,322.9
Intereses sobre préstamos	6.4	6.6
Menos – Reservas de saneamiento	<u>(18.1)</u>	<u>(22.9)</u>
Cartera neta	<u>\$ 782.3</u>	<u>\$ 1,306.6</u>

Tasa de rendimiento promedio 0.9% (0.6% en 2013).

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.

Nota 9. Provisiones por préstamos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene provisiones por préstamos para cubrir eventuales pérdidas por un total de \$18.1 y \$22.9, respectivamente.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
 (Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

Provisiones por préstamos a empresas privadas

	2014	2013
Saldos al inicio del período	\$ 22.9	\$ 9.0
Más - Constitución de reservas	0.1	16.7
Menos - Liberación de reservas	<u>(4.9)</u>	<u>(2.8)</u>
Saldos al final del período	<u>\$ 18.1</u>	<u>\$ 22.9</u>

Tasa de cobertura 2.26% (1.72% en 2013).

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

Nota 10. Primas por cobrar

Este rubro se encuentra diversificado por ramos de operación y registra el importe de las primas pendientes de cobro como se presenta a continuación:

	2014	2013
Por seguros de vida, accidentes y enfermedad	\$ 926.4	\$ 732.4
De seguros de daños	1,104.6	1,025.2
Vencidas	<u>163.0</u>	<u>182.9</u>
	2,194.0	1,940.5
Menos - Provisión por primas por cobrar	<u>(48.4)</u>	<u>(53.9)</u>
Primas netas por cobrar	<u>\$ 2,145.6</u>	<u>\$ 1,886.6</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad mantiene provisiones por primas por cobrar para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las mismas. Dichas provisiones ascienden a \$48.4 y \$53.9, respectivamente.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

	2014	2013
Saldo al inicio del período	\$ 53.9	\$ 43.5
Más - Constitución de provisiones	62.0	36.6
Menos - Liberación de provisiones	<u>(67.5)</u>	<u>(26.2)</u>
Saldo al final del período	<u>\$ 48.4</u>	<u>\$ 53.9</u>

Nota 11. Sociedades deudoras de seguros y fianzas

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

	2014	2013
Cuenta por seguros y fianzas	\$ 316.8	\$ 266.0
Cuenta corriente por reaseguros y reafianzamientos	<u>64.6</u>	<u>27.2</u>
	<u>\$ 381.4</u>	<u>\$ 293.2</u>

Nota 12. Bienes recibidos en pago (activos extraordinarios)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no presenta saldos en activos extraordinarios.

Nota 13. Inversiones permanentes

La composición de las inversiones permanentes de la Sociedad, es la siguiente:

	2014	2013
Terrenos y edificaciones	\$ 864.3	\$ 864.3
Menos: Provisión por desvalorización de inversiones permanentes	<u>(47.3)</u>	<u>(43.6)</u>
	<u>\$ 817.0</u>	<u>\$ 820.7</u>

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
 (Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Tasa de riesgo: 5.5% (5.0% en 2013).

La tasa de riesgo es la resultante de la división de las provisiones totales, entre el total de las cuentas que componen el rubro de este activo.

Nota 14. Activo fijo

El activo fijo se detalla a continuación:

	2014	2013
Mobiliario de oficina	\$ 103.7	\$ 102.7
Equipos de oficina y computación	168.6	164.7
Vehículos	<u>32.2</u>	<u>32.2</u>
	\$ 304.5	\$ 299.6
Menos - Depreciación acumulada	<u>(268.7)</u>	<u>(267.6)</u>
	<u>\$ 35.8</u>	<u>\$ 32.0</u>

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

	2014	2013
Saldo al inicio del período	\$ 32.0	\$ 19.1
Más - Adquisiciones	23.1	32.6
Menos - Depreciación	<u>(19.3)</u>	<u>(19.7)</u>
Saldo al final del período	<u>\$ 35.8</u>	<u>\$ 32.0</u>

Nota 15. Obligaciones por siniestros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las obligaciones de la Sociedad en concepto de siniestros pendientes de pago ascienden a \$63.9 y \$42.4, respectivamente, y su distribución por ramos es la siguiente:

	2014	2013
Vida, accidentes y enfermedad	\$ 62.0	\$ 40.5
Automotores	<u>1.9</u>	<u>1.9</u>
	<u>\$ 63.9</u>	<u>\$ 42.4</u>

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 16. Depósitos por operaciones de seguros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad tiene depósitos a favor de sus asegurados por valor de \$332.8 y \$190.5, respectivamente, cuya distribución se detalla a continuación:

	2014	2013
Depósitos para primas de seguros	\$ 32.2	\$ 55.1
Otros depósitos	<u>300.6</u>	<u>135.4</u>
	<u>\$ 332.8</u>	<u>\$ 190.5</u>

Nota 17. Otras obligaciones con asegurados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no presenta saldos a favor de sus asegurados.

Nota 18. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las reservas matemáticas y de riesgos en curso constituidas por la Sociedad para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a \$9,752.5 y \$9,479.8, respectivamente.

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

	Reservas matemáticas	Reservas de riesgos en curso	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2012	\$ 2,842.3	\$ 6,608.9	\$ 9,451.2
Más - Incrementos de reservas	113.7	1,177.4	1,291.1
Menos - Decrementos de reservas	<u>(38.2)</u>	<u>(1,224.3)</u>	<u>(1,262.5)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,917.8	\$ 6,562.0	\$ 9,479.8
Más - Incrementos de reservas	93.2	1,200.4	1,293.6
Menos - Decrementos de reservas	<u>(38.6)</u>	<u>(982.3)</u>	<u>(1,020.9)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 2,972.4</u>	<u>\$ 6,780.1</u>	<u>\$ 9,752.5</u>

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 19. Sociedades acreedoras de seguros y fianzas

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad tiene registrado obligaciones de \$1,308.9 y \$1,379.4, respectivamente, las cuales se encuentran distribuidas según se presenta a continuación:

	2014	2013
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro y reafianzamiento	\$ 1,196.0	\$ 1,223.3
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades por seguros y fianzas	<u>112.9</u>	<u>156.1</u>
	<u>\$ 1,308.9</u>	<u>\$ 1,379.4</u>

Nota 20. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no tiene obligaciones financieras.

Nota 21. Obligaciones con intermediarios y agentes

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad tiene obligaciones con agentes e intermediarios de seguros por la suma de \$67.4 y \$88.4, respectivamente.

Nota 22. Préstamos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no tiene saldos por préstamos convertibles en acciones

Nota 23. Utilidad por acción

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

	2014	2013
Utilidad por acción (en dólares de los Estados Unidos de América)	<u>\$ 0.42</u>	<u>\$ 0.44</u>

El valor anterior ha sido calculado considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y el promedio de acciones en circulación de 8,571,429.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 24. Gastos de administración

La Sociedad tiene registrados gastos de administración cuyo resumen se presenta a continuación:

	2014	2013
Gastos de personal	\$ 1,258.2	\$ 1,074.7
De directores	3.2	4.1
Por servicios de terceros	210.3	171.8
Impuestos y contribuciones	87.8	89.8
Pensiones y jubilaciones	101.9	95.6
Otros gastos de administración	274.8	305.7
	<u>\$ 1,936.2</u>	<u>\$ 1,741.7</u>

Nota 25. Reserva legal

De acuerdo a 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 de 2014, la Sociedad cuenta con una reserva que asciende a \$1,714.3 (\$1,714.3 en 2013), y equivale al 20.0% del capital social (20.0% en 2013).

Nota 26. Impuesto sobre la renta

	2014	2013
Gastos de impuesto sobre la renta corriente	\$ 1,361.5	\$ 1,421.0
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido	<u>(22.1)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 1,339.4</u>	<u>\$ 1,421.0</u>

Impuesto corrientes de 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.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Según Decreto Legislativo N°957 y 958 de fecha 14 de diciembre 2011, publicados en Diario Oficial de fecha 15 de diciembre al mismo año, se aprobaron reformas a la Ley de Impuesto sobre la Renta y al Código Tributario, respectivamente, con vigencia a partir del 1 de enero de 2012. Las reformas incrementan la tasa impositiva sobre las utilidades del 25% al 30%, excepto cuando las rentas gravadas son menores o iguales a ciento cincuenta mil dólares, en este caso mantienen la tasa del 25%. También señalan que las utilidades que se originan a partir del año 2011, están sujetas a una retención de impuestos sobre la renta del 5%, al momento de su distribución.

Al 31 de diciembre de 2014, la Aseguradora ha estimado un valor de \$1,361.5 (\$1,421.0 en 2013), equivalente a una tasa efectiva del 28.0% (27.5% en 2013). Estas difieren de la tasa impositiva del 30.0% principalmente por el efecto de la proporción de los ingresos exentos y los gastos no deducibles.

Impuesto sobre la Renta Diferido

Al 31 de diciembre de 2014, la Aseguradora ha estimado un valor de \$22.1 en concepto de ingreso por impuesto diferido por la provisión por retiro voluntario.

Nota 27. Personas relacionadas

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

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

- a) En la que un accionista de la Sociedad, 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, 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.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

- 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, sus cónyuges o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, sean titulares en conjunto del diez por ciento o más de las acciones de la sociedad referida.

Nota 28. Créditos relacionados

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no tenía créditos otorgados a personas relacionadas. Durante los años 2014 y de 2013, la Sociedad no otorgó créditos a partes relacionadas.

Nota 29. Requerimiento del patrimonio neto mínimo

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el patrimonio neto mínimo asciende a \$5,553.7 y \$6,171.8, respectivamente. La Sociedad cumple con lo establecido en la Ley.

Durante los períodos reportados que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad cumplió con este requisito.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 30. 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 (ingresos) pendientes de cobro; en consecuencia, estos valores deberán determinarse como se detallan a continuación:

	2014	2013
Utilidad del ejercicio y disponible	\$ 3,564.3	\$ 3,754.4
Más - Utilidad distribuible de ejercicios anteriores	5,984.5	4,225.5
Utilidades no distribuibles de ejercicios anteriores	180.6	242.5
Menos - Intereses, comisiones y recargos por cobrar		
Sobre inversiones	(153.7)	(174.1)
Sobre préstamos	(6.4)	(6.6)
Menos - Dividendos pagados	<u>(4,542.8)</u>	<u>(2,057.2)</u>
Utilidad distribuible	<u>\$ 5,026.5</u>	<u>\$ 5,984.5</u>

Nota 31. Litigios pendientes

Al 31 de diciembre de 2014 Juicio Mercantil. Demanda interpuesta por FONAVIPO (Fondo Nacional de Vivienda Popular) y continuada por el FISDL (Fondo de Inversión Social para el Desarrollo Local de El Salvador), en virtud de cesión de derechos litigiosos a su favor, por la cantidad de \$568.1, en la cual pide se condene a la Sociedad Interseguros, S. A., luego HSBC Seguros Salvadoreño, S. A., hoy Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A., al pago de la fianza de Fiel Cumplimiento FFC-0516681 y Fianza de Anticipo FAN-0516682, más los intereses legales por mora, así como costas procesales, por incumplimiento de contrato por parte de nuestro fiado ASDI (Asociación Salvadoreña de Desarrollo Integral).

Actualmente se encuentran canceladas las cantidades embargadas en los diferentes bancos a favor del FISDL por \$757.5; y se espera que el Ejecutor de Embargos diligencie el mandamiento para proceder con la ampliación del embargo por \$143.5, haciendo un total de \$901.0. Las acciones utilizadas para la defensa del caso son las proporcionadas en la legislación.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Mientras tanto y a nivel administrativo, la Aseguradora presentó su reclamo a Fianzas de Occidente S. A., quien procedió a cubrir la parte acordada. Actualmente están pendientes de ejecutarse otros acuerdos tomados por ambas partes respecto a la ampliación del embargo.

Nota 32. Responsabilidades

Las responsabilidades asumidas por la Sociedad y los montos retenidos a cargo de las mismas, se detallan a continuación:

	2014	2013
Responsabilidades por pólizas de seguros y fianzas directos y tomados	\$ 2,317,117.3	\$ 2,308,833.6
Menos:		
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	(286,182.2)	(275,247.6)
Reservas matemáticas	<u>(2,972.4)</u>	<u>(2,917.8)</u>
	<u>\$ 2,027,962.7</u>	<u>\$ 2,030,668.2</u>

Nota 33. Sumario de diferencias significativas entre Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador

La Administración de la Sociedad ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador:

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 divulguen los activos y pasivos según agrupaciones significativas de plazos, basada en los periodos que restan entre la fecha del balance y la fecha contractual del vencimiento de los mismos.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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, debiendo considerar variables como el comportamiento de la economía, tendencias históricas de la mora, localización geográfica, actividad económica, etc., para establecer reservas adecuadas a los riesgos de recuperación de los créditos.

Las NIIF 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. La política contable del reconocimiento de intereses indica que no se calculan intereses sobre préstamos vencidos. Las NIIF requieren el reconocimiento contable de intereses de todos los activos financieros. Las NIIF permiten el diferimiento de los gastos relacionados con las comisiones diferidas.
6. La vida útil de los activos fijos se determina con base en los plazos fiscales; las NIIF establecen que la vida útil de los activos fijos debe determinarse con base a la vida económica del bien, asimismo, la NIIF revisó la definición de valor residual de los activos.
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.
8. Las normas vigentes disponen que la utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconoce como ingreso hasta que dicha utilidad se ha percibido, lo cual no está de acuerdo con las NIIF.
9. No se está divulgando la política contable de los instrumentos financieros de deuda y los instrumentos financieros de capital. Esta situación tiene efecto cuando existen bonos convertibles en acciones, aportes para aumentos de capital, etc.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

10. Las NIIF requieren que se registren estimaciones para el deterioro de los activos, en función de los flujos de efectivo futuros, relacionados con el activo, descontados a una tasa de interés apropiada.

11. El Estado de cambios en el patrimonio neto debe mostrar, entre otras cosas, el resultado del período.

El efecto de estas diferencias sobre los estados financieros de la Sociedad no ha sido determinado por la administración.

Nota 34. Información por segmentos

A la fecha de estos estados financieros, la Sociedad se dedica a la prestación de servicios mediante la comercialización de seguros y fianzas, en el territorio nacional.

Nota 35. Reaseguros

Las reaseguradoras que respaldan los negocios de seguros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 se detallan a continuación:

Reasegurador	Clase de contrato	Participación (%)
Compañía Suiza de Reaseguro	a, b	45%
Hannover Re Life	a, b	55%
Hannover Re Life	c y h	100%
Willis Re	d, e, f, g	100%

- a. Excedente vida individual
- b. Excedente de vida colectivo y deuda
- c. Exceso de pérdida operativo gastos médicos
- d. Exceso de pérdida operativo incendio
- e. Exceso de pérdida catastrófico incendio
- f. Exceso de pérdida operativo transportes
- g. Exceso de pérdida operativo seguros diversos.
- h. Exceso de pérdida catastrófico vida.

Willis Re, son corredores internacionales de reaseguros, quiénes a su vez colocan estos reaseguros con compañías reaseguradoras de primer nivel.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 36. Política integral de riesgos

En cumplimiento del artículo 18 de las “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las entidades financieras” (NPB 4-47) emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero; a continuación se detallan los riesgos identificados y las medidas adoptadas por la Aseguradora para mitigarlos:

a. Riesgo de crédito

Es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última, como un prestatario o un emisor de deuda.

El riesgo crediticio se gestiona de la siguiente manera:

- Se realiza una evaluación adecuada de cada uno de los clientes y su situación financiera, considerando variables como: niveles de endeudamiento y capacidad de pago entre otros.
- Se evalúan los colaterales necesarios, en los casos que aplique, llevando a cabo la debida diligencia en la documentación legal.
- Se da cumplimiento a normativas relacionadas con riesgo de crédito, dentro de las cuales se tiene la NCB-022 de la Superintendencia del Sistema Financiero denominada: “Normas para clasificar los activos de riesgo crediticio y constituir las reservas de saneamiento”, a través de la evaluación diaria de reservas y su respectivo registro contable, cuyos indicadores son monitoreados en diferentes comités de riesgo y cobros de la Aseguradora.
- Se controlan los límites legales de créditos relacionados según lo establece la Ley de Sociedades de Seguros.
- La Aseguradora adopta un enfoque integral con respecto al riesgo crediticio y exige que las políticas de crédito, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes implementadas vayan acorde al segmento de negocios a atender (personas/empresas) así como a la regulación local, tales como la norma “NPB 4-49: Norma para la Gestión del Riesgo Crediticio y de Concentración de Crédito”, la cual se encuentra implementada de acuerdo al cronograma enviado a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

b. Riesgo operacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; incluye el riesgo legal.

El riesgo operacional se gestiona a través de la identificación, evaluación, monitoreo y control de riesgo operacionales actuales y emergentes con la finalidad de que las pérdidas se mantengan en niveles aceptables para proteger a la Aseguradora de pérdidas futuras previsibles.

El nivel aceptable es establecido por las áreas de negocio en conjunto con el área de riesgos a través de un presupuesto asignado ante pérdidas operativas.

Metodología de evaluación de riesgos y controles. La Aseguradora adopta un enfoque con respecto al riesgo operacional y exige el cumplimiento de cara a la regulación local: "NPB 4-50: Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las entidades financieras", las cuales exigen la adopción de políticas y procedimientos relacionados con el desarrollo de metodologías para la gestión del riesgo operacional, acordes con la naturaleza, tamaño, perfil de riesgo de la entidad y volumen de sus operaciones. Dicho enfoque se encuentra implementado de acuerdo a lo remitido a la Superintendencia del Sistema Financiero.

c. Riesgo reputacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido al deterioro de imagen de la entidad, por incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, políticas de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, entre otros.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A., ha mitigado el riesgo reputacional a través de la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos a los que la institución se encuentra expuesta por medio de las políticas, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes, las cuales han sido implementadas acorde a la regulación local.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Las políticas comprenden estándares y procedimientos necesarios que permiten proteger la reputación de la Aseguradora y de sus empleados de una forma adecuada mediante tres líneas de protección: Negocios, Control y Auditoría Interna, y Cumplimiento.

Dado lo anterior, la Aseguradora ha dado cumplimiento favorablemente a las disposiciones establecidas para la mitigación de este Riesgo no reportando pérdidas.

d. Riesgo mercado

El Riesgo de Mercado se origina por movimientos en las tasas y precios de mercado que oscilan de forma adversa a las posiciones tomadas dentro y fuera de balance, lo que causa pérdidas en los resultados financieros de la entidad. Los principales riesgos de mercado a los que está expuesta la Aseguradora son:

Riesgo Cambiario o de divisas: Este riesgo surge en las posiciones abiertas en divisas diferentes a la divisa local, las cuales originan una exposición a pérdidas potenciales debido a la variación de los tipos de cambio correspondientes. Con el fin de controlar dicho riesgo, Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A., únicamente realiza operaciones en dólares de los Estados Unidos de América.

Riesgo de Tasa de Interés: A través de mantener activos y pasivos (reales, nominales o nacionales) con distintas fechas de vencimiento o representaciones. De este modo se crea exposición a los cambios en los niveles de las tasas de interés.

La gestión del riesgo de tasa es monitoreado a través del cálculo de la metodología del Valor Presente de un Punto básico, conocida como "PVBP" (por sus siglas en inglés), la cual supone un escenario en donde la estructura inter-temporal de tasas se mueve de forma paralela a un punto base, con el propósito de medir la sensibilidad de los instrumentos financieros sujetos a tasas de interés.

La administración de dichos riesgos de mercado es llevada a cabo de forma diaria bajo la implementación de una estructura de límites internos, de forma general mediante el establecimiento de Límites de Valor en Riesgo y de forma particular a través de escenarios de estrés adecuados.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

El Comité de Riesgo en conjunto con el Comité de Activos y Pasivos son las instancias directivas superiores encargadas del proceso de toma de decisión respecto al marco de referencia de la gestión de Riesgo de Mercado, en función del apetito de riesgo de la Aseguradora dado sus objetivos comerciales.

e. Riesgo Técnico

Es la posibilidad de pérdidas por inadecuadas bases técnicas o actuariales empleadas en el cálculo de las primas y de las reservas técnicas de los seguros, insuficiencia de la cobertura de reaseguros, así como el aumento inesperado de los gastos y de la distribución en el tiempo de los siniestros.

La aseguradora lleva a cabo una metodología de control de riesgo técnico la cual consiste básicamente en:

- Certificación trimestral por parte de Actuario Externo de la suficiencia de las Reservas Técnicas.
- Delegación de niveles de autoridad para la suscripción de riesgo, en la colocación de reaseguro y aceptación de negocios vía reaseguro tomado, evaluación de riesgo vida y de manejo de autorizaciones para pago de reclamos.
- Comunicación de la política de suscripción de riesgos y gestión de reaseguros y monitoreo de cumplimiento de dicha política.
- Gestión y administración de contratos de reaseguros.
- Reportes trimestrales de riesgo a los comités del grupo.

Durante el período reportado la Aseguradora cumplió con la aplicación de las políticas antes referidas.

Nota 37. Hechos relevantes y subsecuentes

1. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de febrero de 2014 acordó distribuir dividendos por \$4,542.8, equivalentes a cincuenta y tres centavos de dólar por acción, las cuales fueron sujetas de retención del 5% en concepto de Impuesto sobre la Renta.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.
(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2. La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de febrero de 2014 acordó elegir la Junta Directiva, que fungirán para un periodo de tres años, que vencerá el 17 de febrero de 2017, su integración se detalla a continuación:

Cargo	Director nombrado	Director anterior
Presidente	Pedro Alejandro Uribe Torres	Pedro Alejandro Uribe Torres
Vicepresidente	Moisés Castro Maceda	Moisés Castro Maceda
Secretaria	Lilia Magally Rodríguez Cortés *	Lilia Magally Rodríguez Cortés
Primer Director Propietario	Gerardo José Simán Siri	Gerardo José Simán Siri
Primer Director Suplente	Freddie Moisés Frech Hasbún	Freddie Moisés Frech Hasbún
Segundo Director Suplente	Adolfo Miguel Salume Barake	Adolfo Miguel Salume Barake
Tercer Director Suplente	Reinaldo Rafael Romero Gómez	Reinaldo Rafael Romero Gómez
Cuarto Director Suplente	Félix Rozo Cagua	Félix Rozo Cagua

*Con fecha 15 de mayo de 2014 Lilia Magally Rodríguez Cortés presentó su renuncia al cargo de secretaria.

En virtud de llamamiento realizado por la Junta Directiva el ingeniero Freddie Moisés Frech Hasbún se encuentra ejerciendo el cargo de secretario en funciones.

3. De conformidad con los Acuerdos de Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad de fecha 17 de febrero de 2014, el día 31 de octubre de 2014, a las once horas, ante los oficios de la notario Juny Arely Saravia Henríquez, se otorgó Escritura Pública de Modificación al Pacto Social de la sociedad, a efecto de adecuar su contenido a las Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, e integrar en un solo texto, todas las cláusulas que conforman el Pacto Social. Dicha Escritura fue inscrita en el Registro de Comercio el día 25 de noviembre de 2014.
4. En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2013, se acordó modificar la denominación social de Seguros Comerciales Bolívar, S. A. a Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A. Con fecha 20 de marzo de 2013, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó esta modificación del pacto social, que fue inscrita en el Registro de Comercio el 14 de Mayo de 2013.

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S. A.

(Sociedad salvadoreña de seguros)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

5. En cumplimiento con la Ley de Mercado de Valores, al 30 de junio de 2014, la clasificadora de riesgos FITCH Rating, ha calificado a la Sociedad como emisor AA+. La calificación AA+ corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
6. La Asamblea Legislativa aprobó La Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, la que entró en vigencia el 1 de enero de 2015. La prestación económica por renuncia a partir de los dos años, será equivalente a quince días de salario básico por cada año de servicio. Dicho salario no podrá ser superior a dos veces el salario mínimo diario legal vigente correspondiente al sector de la actividad económica del empleador. A diciembre 2014 se ha registrado una provisión, la cual ha sido constituida en base al análisis de estudio actuarial al 31 de diciembre de 2014.



HORA: 17:19:43
FECHA: 3/02/2015

DAVIVIENDA SEGUROS.S.A.
BALANCE DE COMPROBACION AL 31 DE ENERO DEL 2015.

USUARIO: KNAVARETE
ICONTABL/COM065

1 ACTIVO		
11 DISPONIBLE	875,450.58	201,092.41
12 INVERSIONES FINANCIERAS	25,881,772.94	9,711,884.93
13 PRESTAMOS	180,240.65	1,907,536.25
14 PRIMAS POR COBRAR	2,058,610.37	1,198,707.72
15 RESERVAS A CARGO DE REASEGURADORES Y REAFIANZADOR		
16 SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	341,833.79	113,311.95
17 INVERSIONES PERMANENTES	816,701.46	1,879,128.01
18 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	33,637.58	77,097.74
19 OTROS ACTIVOS	736,175.19	119,392.62
TOTAL ACTIVO	\$ 30,924,422.56	\$ 15,208,151.63

2 PASIVO		
21 OBLIGACIONES CON ASEGURADOS		
22 RESERVAS TECNICAS Y CONTINGENCIAL DE FIANZAS		
23 RESERVAS POR SINIESTROS		
24 SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS		
25 OBLIGACIONES FINANCIERAS		
26 OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES		
27 CUENTAS POR PAGAR		
28 PROVISIONES		
29 OTROS PASIVOS		
TOTAL PASIVO	\$ 8,571,429.00	\$ 15,472,320.98

3 PATRIMONIO		
31 CAPITAL SOCIAL		
32 CAPITAL PENDIENTE DE FORMALIZAR		
33 APOORTE SOCIAL		
34 APORTES PENDIENTES DE FORMALIZAR		
35 RESERVAS DE CAPITAL		
36 PATRIMONIO RESTRINGIDO		
37		
38 RESULTADOS ACUMULADOS		
TOTAL PATRIMONIO	\$ 1,714,285.72	\$ 5,026,525.62

4 GASTOS		
41 SINIESTROS	378,335.07	1,676,266.26
42 PRIMAS CEDIDAS POR REASEGUROS Y REAFIANZAMIENTOS	313,027.38	180,175.65
43 GASTO POR INCREMENTO DE RESERVAS TECNICAS Y CONTIN	245,117.50	
44 GASTOS POR DECREMENTO DE RESERVAS A CARGO DE REASE		
45 GASTOS DE ADQUISICION Y CONSERVACION	592,746.34	19,540.64
46 DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS	1,667.12	19,737.31
47 GASTOS FINANCIEROS Y DE INVERSION	12,434.20	5,990.07
48 GASTOS DE ADMINISTRACION	155,861.81	117,152.55
49 GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	89,665.55	367.46
TOTAL GASTOS	\$ 1,788,854.97	\$ 13,574.98

5 INGRESOS		
51 PRIMAS PRODUCTOS		
52 INGRESO POR DECREMENTO DE RESERVAS TECNICAS Y		
53 INGRESOS POR INCREMENTO DE RESERVAS A CARGO DE RE		
54 SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGUROS Y R		
55 REEMBOLSOS DE GASTOS POR CESIONES DE SEGUROS Y FIA		
56 SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES		
57 INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSION		
58 INGRESOS POR RECUPERACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES		
59 INGRESOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORE		
TOTAL INGRESOS	\$ 2,032,804.92	\$ 2,032,804.92

6 CONTINGENTES Y COMPROMISOS		
61 CONTINGENTES Y COMPROMISOS DEUDORAS		
62 DERECHOS POR FIANZAS EMITIDAS		
TOTAL CONTINGENTES Y COMPROMISOS	\$ 2,578,518,157.34	\$ 2,578,518,157.34

7 CONTINGENTES Y COMPROMISOS POR EL CONTRARIO		
71 CONTINGENTES Y COMPROMISOS POR CONTRA		
72 COMPROMISOS POR FIANZAS EMITIDAS POR CONTRA		
TOTAL CONTINGENTES Y COMPROMISOS POR EL CONTRARIO	\$ 2,578,518,157.34	\$ 2,578,518,157.34

9 CUENTAS DE CONTROL POR CONTRA		
9 CUENTAS DE CONTROL POR CONTRA		
TOTAL CUENTAS DE CONTROL POR EL CONTRARIO	\$ 135,672,064.10	\$ 135,672,064.10

Ing. Rafael Humberto Puentes Rosales
Gerente General

Lic. Nely Morena Navarrete
Contador General

Audidores y Consultores de Negocios, SA de CV
Audidores Externos

SUPERTINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

7a. Av. Norte No. 240, San Salvador, C.A., Apdo. Postal 2942
Tel.: (503) 2281-2444, Fax: (503) 2281-1540

Recibo de Ingreso

Por US\$ 100.-

Nº 1351

Recibí de: Davivienda Seguros Comerciales Bolivar, Sociedad Anonima

La cantidad de: Cien dolares con 00/100 \$US

En concepto de: Pago por modificación al Asiento registral de la Emisión de Acciones de Seguros Comerciales Bolivar, S.A.

Lugar y Fecha: 26/09/2014

Pedro Orella
Firma y Sello de Recibido



Duplicado - Cliente

Impresos El Pacifico Tel.: 2281-5904, Telefax: 2281-2226

SUPERTINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

7a. Av. Norte No. 240, San Salvador, C.A., Apdo. Postal 2942
Tel.: (503) 2281-2444, Fax: (503) 2281-1540

Recibo de Ingreso

Por US\$ 100.-

Nº 1353

Recibí de: Davivienda Seguros Comerciales Bolivar, Sociedad Anonima

La cantidad de: Cien dolares con 00/100 \$US

En concepto de: Pago por modificación al asiento registral de la Emisión de acciones de Davivienda Seguros Comerciales Bolivar, Sociedad Anonima

Lugar y Fecha: S.S. 26/09/14

Pedro Orella
Firma y Sello de Recibido



Duplicado - Cliente

Impresos El Pacifico Tel.: 2281-5904, Telefax: 2281-2226

