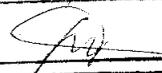


PLAZA SUIZA
Alameda Dr. M. E. Araujo
Colonia San Benito
San Salvador,
El Salvador, C.A.
Apartado Postal 149
PBX (503) 2209-500
FAX (503) 2209-500
e-mail: info@asesuisa.com
www.asesuisa.com

SUPERINTENDENCIA DE VALORES
CORRESPONDENCIA RECIBIDA

0381

FECHA: 16/02/2011

FIRMA: 



16 de Febrero de 2011.

Señores
**Superintendencia de Valores de
El Salvador, S.A. de C.V.**
1ª. Calle Pte. y 7ª. Av. Nte.,
Antiguo Edificio BCR, S.S.

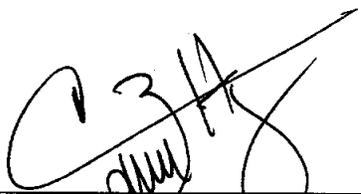
Atn. Srita. Carolina Segovia
Registro Público

Estimados Señores:

Sírvanse encontrar adjunto a la presente, Estados Financieros Auditados a nombre de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A., y Filial, correspondientes a Diciembre 2009 y 2010.

Agradeciendo su atención a la presente, nos suscribimos de ustedes.

Atentamente,



Carlos Bautista López
Jefe del Depto. de Inversiones



INVERSIONES

Aseguradora Suiza
Salvadoreña, S. A. y Filial
Estados financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial
(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Contenido
31 de diciembre de 2010 y 2009

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Estados financieros consolidados	
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de resultados	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 29

Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Aseguradora Suiza
Salvadoreña, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2010, así como el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las normas contables para sociedades de seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, y del control interno que la administración determine necesario para la preparación de estados financieros libres de representaciones erróneas importantes, ya sea por fraude o errores.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de representaciones erróneas en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relacionados con la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias; pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Aseguradora Suiza
Salvadoreña, S. A.
Página 2

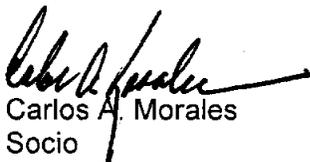
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos anteriormente, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y su filial al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las normas contables para sociedades de seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, tal como se describe en la nota 2 a los estados financieros consolidados.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia a la Nota 2 en cuanto a que los estados financieros consolidados y las notas respectivas de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y filial son elaborados de conformidad con las normas contables para sociedades de seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales establecen el contenido mínimo y los procedimientos para la elaboración de los estados financieros (NCS-015), así como el contenido de los estados financieros y las notas respectivas (NCS -016).

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
Inscripción N°214


Carlos A. Morales
Socio



31 de enero de 2011



Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial
 (compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
 Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Balance general consolidado
31 de diciembre de 2010 y 2009

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

	Notas	2010	2009
Activo			
Activos del giro			
Caja y bancos	4	\$ 5,169.4	\$11,474.2
Efectos de cobro inmediato	4	46.3	33.3
Inversiones financieras, neto	7	42,092.2	42,276.4
Cartera de préstamos, neto	8 y 9	6,600.0	1,704.1
Primas por cobrar, neto	10	23,699.2	23,598.4
Deudores por seguros y fianzas	11	<u>1,514.3</u>	<u>1,680.0</u>
		<u>79,121.4</u>	<u>80,766.4</u>
Otros activos			
Bienes recibidos en pago, neto de reservas de saneamiento de (\$194.4 en 2009)	14	-	365.0
Diversos, neto		<u>7,908.8</u>	<u>6,687.0</u>
		<u>7,908.8</u>	<u>7,052.0</u>
Activo fijo			
Bienes muebles y otros, neto de depreciación acumulada	13	<u>932.2</u>	<u>1,065.9</u>
Total activos		<u>\$87,962.4</u>	<u>\$88,884.3</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivos del giro			
Obligaciones con asegurados	15,16 y 17	\$ 703.4	\$ 712.2
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	19	5,442.2	6,241.3
Obligaciones con intermediarios y agentes	21	<u>3,263.6</u>	<u>2,861.3</u>
		<u>9,409.2</u>	<u>9,814.8</u>
Otros pasivos			
Cuentas por pagar		3,540.5	3,895.6
Provisiones		26.2	25.4
Diversos		<u>2,135.7</u>	<u>2,595.4</u>
		<u>5,702.4</u>	<u>6,516.4</u>
Reservas técnicas			
Reservas matemáticas	18	3,040.6	3,290.9
Reservas de riesgos en curso	18	<u>19,020.7</u>	<u>14,689.9</u>
		<u>22,061.3</u>	<u>17,980.8</u>
Reservas por siniestros			
Reportados	18	12,458.4	15,007.2
No reportados		<u>983.7</u>	<u>815.8</u>
		<u>13,442.1</u>	<u>15,823.0</u>
Total pasivos		<u>50,615.0</u>	<u>50,135.0</u>
Patrimonio			
Capital social pagado		8,400.0	8,000.0
Reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados		<u>28,947.4</u>	<u>30,749.3</u>
Total patrimonio		<u>37,347.4</u>	<u>38,749.3</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$87,962.4</u>	<u>\$88,884.3</u>

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

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial
 (compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
 Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estado consolidado de resultados
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (expresados miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009
Ingresos de operación:			
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		\$ 87,908.3	\$ 87,755.0
Ingresos por decremento de reservas técnicas	18	13,634.2	15,257.9
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro y reafianzamiento		21,585.1	25,199.8
Reembolsos de gastos por cesiones		1,638.7	8,909.5
Ingresos financieros y de inversión		<u>2,238.4</u>	<u>3,148.5</u>
		<u>127,004.7</u>	<u>140,270.7</u>
Costos de operaciones:			
Siniestros		45,475.5	47,180.4
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos		30,249.8	40,701.9
Gastos por incremento de reservas técnicas	18	16,663.1	17,273.9
Gastos por adquisición y conservación		<u>20,384.7</u>	<u>19,178.6</u>
		<u>112,773.1</u>	<u>124,334.8</u>
Reservas de saneamiento		<u>9.5</u>	<u>708.4</u>
Utilidad antes de gastos		<u>14,222.1</u>	<u>15,227.5</u>
Gastos de operación:			
Financieros y de inversión		539.0	82.1
De administración	24	<u>4,048.2</u>	<u>4,160.2</u>
		<u>4,587.2</u>	<u>4,242.3</u>
Utilidad de operación		9,634.9	10,985.2
Otros ingresos, neto		<u>229.5</u>	<u>1,156.9</u>
Utilidad antes de impuestos		9,864.4	12,142.1
Impuesto sobre la renta	26	<u>(2,264.1)</u>	<u>(2,714.9)</u>
Utilidad neta		<u>\$ 7,600.3</u>	<u>\$ 9,427.2</u>

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

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial
 (compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
 Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

	Notas	Saldos al 31 de diciembre de 2008	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2009	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2010
Patrimonio								
Capital social pagado (1)		\$ 8,000.0	-	-	\$ 8,000.0	\$ 400.0	-	\$ 8,400.0
Reserva legal	25	1,600.0	-	-	1,600.0	80.0	-	1,680.0
Resultados obtenidos por la filial		10,635.7	\$ 7,832.3	\$ (3,009.9)	15,458.1	6,447.3	-	21,905.4
Utilidades distribuibles	31	<u>18,036.8</u>	<u>4,642.7</u>	<u>(9,030.8)</u>	<u>13,648.7</u>	<u>1,181.5</u>	<u>\$(9,674.2)</u>	<u>5,156.0</u>
		<u>\$38,272.5</u>	<u>\$12,475.0</u>	<u>\$(12,040.7)</u>	<u>\$38,706.8</u>	<u>\$8,108.8</u>	<u>\$(9,674.2)</u>	<u>\$37,141.4</u>
Patrimonio restringido								
Revaluación de participaciones		\$ 13.7	-	-	\$ 13.7	-	-	\$ 13.7
Utilidad no distribuible	31	<u>38.3</u>	<u>\$ 28.8</u>	<u>\$(38.3)</u>	<u>28.8</u>	<u>\$ 192.3</u>	<u>\$(28.8)</u>	<u>192.3</u>
		<u>52.0</u>	<u>28.8</u>	<u>(38.3)</u>	<u>42.5</u>	<u>192.3</u>	<u>(28.8)</u>	<u>206.0</u>
Total patrimonio		<u>\$38,324.5</u>	<u>\$12,503.8</u>	<u>\$(12,079.0)</u>	<u>\$38,749.3</u>	<u>\$ 8,301.1</u>	<u>\$(9,703.0)</u>	<u>\$37,347.4</u>
Valor contable de las acciones (en dólares de los Estados Unidos de América)								
		<u>\$ 54.7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 55.4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 53.4</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Sociedad está representado por 700,000 acciones comunes y nominativas de \$12.00 (\$11.428571 en 2009) cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

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

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial
 (compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
 Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estado consolidado de flujos de efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009
 (expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2010	2009
Flujo neto de efectivo en las operaciones:			
Utilidad neta		\$ 7,600.3	\$ 9,427.2
Ajustes para conciliar la utilidad neta por el efectivo neto provisto por las operaciones -			
Depreciación		302.3	277.5
Ventas de activo fijo		16.9	10.6
Aumento (disminución) en la reserva de primas por cobrar		41.3	(24.9)
Aumento en primas por cobrar		(142.0)	(1,332.3)
Aumento en la reserva de activos extraordinarios		-	8.5
Aumento neto en las reservas técnicas y matemáticas		1,699.6	648.0
Disminución en cuentas corrientes a cargo de reaseguradores		165.7	921.0
(Disminución) aumento en obligaciones con asegurados		(8.7)	1.5
Aumento en obligaciones con intermediarios y agentes		402.3	53.3
(Disminución) aumento en saldos con instituciones acreedoras de seguros y fianzas		(799.2)	34.0
Aumento en otros activos		(857.0)	(135.7)
Disminución en otros pasivos		<u>(814.1)</u>	<u>(1,109.4)</u>
Efectivo provisto por las operaciones		<u>7,607.4</u>	<u>8,779.3</u>
Flujo neto de efectivo en actividades de inversión:			
(Aumento) disminución neta en préstamos por cobrar		(4,895.8)	2,960.0
Disminución neta en inversiones en títulos valores		184.2	1,118.4
Adquisición de activo fijo		<u>(185.6)</u>	<u>(311.9)</u>
Efectivo (usado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(4,897.2)</u>	<u>3,766.5</u>
Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento:			
Disminución en obligaciones financieras		-	(1.6)
Pago de dividendos		<u>(9,002.0)</u>	<u>(9,002.0)</u>
Efectivo usado en las actividades de financiamiento		<u>(9,002.0)</u>	<u>(9,003.6)</u>
(Disminución) aumento en el efectivo		(6,291.7)	3,542.2
Efectivo al inicio del año		<u>11,507.5</u>	<u>7,965.3</u>
Efectivo al final del año	4	<u>\$ 5,215.7</u>	<u>\$11,507.5</u>

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

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

1. Operaciones

La actividad principal de la Sociedad es la realización de operaciones de seguros y reaseguros en todos sus ramos, fianzas, inversiones y préstamos, en el mercado salvadoreño.

2. Principales políticas contables

Normas técnicas y principios de contabilidad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y filial con base a las normas contables para sociedades de seguro emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales establecen el contenido mínimo y los procedimientos para la elaboración de los estados financieros (NCS-015), así como el contenido de los estados financieros y las notas respectivas (NCS -016). Estas normas prevalecen cuando existe conflicto con las normas internacionales de información financiera - NIIF (Nota 34). En los casos que las NIIF presenten diferentes opciones para contabilizar un mismo evento, se adoptará la más conservadora.

Transacciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los estados financieros de la Sociedad no reflejan transacciones pactadas en moneda extranjera.

Consolidación

La 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 refieren el artículo 10 de la Ley de sociedades de Seguros, denominándolas filiales. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades han sido eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. La Filial de la Sociedad se detalla a continuación:

Nombre de la sociedad	Giro del Negocio	Porcentaje de participación	Inversión inicial		Inversión según libros		Resultado del ejercicio	
			Fecha	Monto	2010	2009	2010	2009
Asesuisa Vida, S. A. Seguros de Personas	Seguros de personas	99.99%	Diciembre 5, 2001	\$1,714.3	\$19,605.0	\$19,457.5	\$6,447.6	\$7,832.6

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Inversiones financieras

Las inversiones financieras se registran al costo de adquisición o al valor de 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; los títulos valores emitidos por entidades radicadas en el país sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño, con base a la categoría de riesgo asignada por una compañía clasificadora de riesgos inscrita en la Superintendencia de Valores; y los títulos valores sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño y sin calificación de riesgo, a su valor presente.

Los títulos valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva de El Salvador y por otras entidades del Estado, pagaderos con fondos del Presupuesto Nacional, se presentan al valor de adquisición.

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.

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.

Reservas de provisión por activos de riesgo

La constitución de reservas de provisión por categorías de riesgo se hace con base a las 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.

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.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

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.

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.

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.

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 valúo pericial de los bienes realizado por perito inscrito en la Superintendencia del Sistema Financiero. 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.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

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 venta se incluyen en los resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

Intereses por pagar

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

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 de 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 autorizado.

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, extraprimas, la deducción de mortalidad de los planes flexibles y las fianzas.

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.

Reserva de previsión

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

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.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

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.

Gastos de adquisición y conservación de primas

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

Salvamentos y recuperaciones

Con este concepto se conocen los ingresos provenientes de recuperaciones 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.

Indemnizaciones 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 el 31 de diciembre de 2010, la Sociedad pagó \$29.4 (\$74.2 en 2009) por este concepto. Al 31 de diciembre de 2010, la contingencia máxima por indemnizaciones se estima en \$1,260.3 (\$1,181.1 en 2009). La política de la Sociedad es registrar gastos por indemnizaciones en el período que se conoce en obligación.

Provisión por riesgo país

La Sociedad constituye provisiones por riesgo país por las actividades de colocación de recursos en el exterior. Para estos efectos, no se incluyen las inversiones permanentes en filiales localizadas 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 este 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 de país, las calificaciones del riesgo soberano de los países, emitidas por las sociedades clasificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente, para las obligaciones de largo plazo.

Los incrementos de las provisiones causarán un débito en las cuentas 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.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Sociedad realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. Aunque estos estimados se basan en el mejor criterio de la administración a la fecha de los estados financieros, los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

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.

4. Caja y bancos

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

	2010	2009
Caja	\$ 3.2	\$ 3.2
Bancos locales	<u>5,166.2</u>	<u>11,471.0</u>
	5,169.4	11,474.2
Efectos de cobro inmediato	<u>46.3</u>	<u>33.3</u>
Total	<u>\$ 5,215.7</u>	<u>\$11,507.5</u>

Los depósitos en bancos no incluyen depósitos restringidos.

5. Reportos y operaciones bursátiles

Este rubro representa los títulos valores transados en bolsa de valores y los reportos que la Sociedad ha realizado directamente con el reportado. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tiene inversiones en reportos por \$5,812.0 y \$880.0 respectivamente. Estos montos se presentan como parte de la cartera de préstamos (Nota 8).

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

6. Diversificación de inversiones

El patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas y matemáticas constituyen la base de inversión, las cuales deben estar respaldadas por el monto de las inversiones realizadas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad mantiene inversiones por un monto de \$77,809.7 y \$73,247.6, respectivamente, de las cuales la inversión elegible de acuerdo al artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros asciende \$71,824.4 y \$64,117.1, respectivamente. Las inversiones se encuentran diversificadas en los instrumentos y activos que se detallan a continuación:

Clase de instrumento o activo	2010 Inversión		2009 Inversión	
	Monto	Elegible	Monto	Elegible
Títulos valores de renta fija	\$16,624.8	\$16,624.8	\$20,194.6	\$20,186.5
Títulos valores en renta variable	45.6	45.6	45.6	45.6
Depósitos de dinero	25,291.0	24,672.8	22,213.7	22,213.7
Cartera de préstamos y descuentos	6,770.8	6,770.8	1,806.6	1,806.6
Primas por cobrar seguro directo	23,976.5	18,609.4	23,740.4	14,618.0
Siniestros por cobrar por cesiones de reaseguros	4,976.0	4,976.0	5,051.2	5,051.2
Préstamos con garantía de pólizas	<u>125.0</u>	<u>125.0</u>	<u>195.5</u>	<u>195.5</u>
Totales	<u>\$77,809.7</u>	<u>\$71,824.4</u>	<u>\$73,247.6</u>	<u>\$64,117.1</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no presenta deficiencias de inversiones.

Durante los períodos reportados de 2010 y 2009, en el contexto de los estados financieros consolidados tomados en conjunto, la Sociedad no presentó deficiencias de inversiones.

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

Conceptos	Préstamos	Primas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$311.0	\$ 354.3	\$ 665.3
Más - Incrementos de provisiones	0.5	703.1	703.6
Menos - Decrementos de provisiones	<u>(0.5)</u>	<u>(728.0)</u>	<u>(728.5)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2009	\$311.0	\$ 329.4	\$ 640.4
Más - Incrementos de provisiones	0.1	52.7	52.7
Menos - Decrementos de provisiones	<u>(0.1)</u>	<u>(11.5)</u>	<u>(11.6)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2009	<u>\$311.0</u>	<u>\$ 370.6</u>	<u>\$ 681.6</u>

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial
(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

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:

	2010	2009
Títulos valores negociables		
Emitidos por el Gobierno de El Salvador	\$10,353.8	\$11,237.0
Emitidos por el Banco Central de Reserva	1,000.0	2,141.0
Emitidos por entidades extranjeras	2,590.1	6,816.6
Acciones de sociedades salvadoreñas	45.6	45.6
Certificados de inversión	6,405.9	5,903.5
Títulos valores no negociables		
Depósitos en bancos	<u>21,200.0</u>	<u>16,050.0</u>
	41,595.4	42,193.7
Intereses por cobrar	<u>496.8</u>	<u>82.7</u>
	<u>\$42,092.2</u>	<u>\$42,276.4</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no refleja provisiones para la cartera de inversiones. Durante los períodos de 2010 y 2009, no hubo movimientos en las provisiones.

Tasa de rendimiento promedio de la cartera de inversiones 4.50% (6.40% en 2009), en el contexto de los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

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

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

8. Cartera de préstamos

La cartera de préstamos de la Sociedad se detalla a continuación:

	2010	2009
Préstamos vigentes		
Préstamos a empresas privadas	\$ 647.8	\$ 615.6
Préstamos con garantía de pólizas	125.0	195.5
Operaciones bursátiles	<u>5,812.0</u>	<u>880.0</u>
Subtotal	\$6,584.8	\$1,691.1
Préstamos vencidos		
Préstamos a empresas privadas	311.0	311.0
Intereses sobre préstamos	<u>15.2</u>	<u>13.0</u>
	6,911.0	2,015.1
Menos - Reservas de saneamiento	<u>(311.0)</u>	<u>(311.0)</u>
Cartera de préstamos neta	<u>\$6,600.0</u>	<u>\$1,704.1</u>

Tasa de rendimiento 2.56% (5.40% en 2009), en el contexto de los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

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

9. Provisiones por préstamos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad mantiene provisiones por préstamos para cubrir eventuales pérdidas por un total de \$311.0. El movimiento de las provisiones en los períodos reportados se detalla a continuación:

Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 311.0
Más - Constitución de reservas	0.5
Menos - Liberación de reservas	<u>(0.5)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	311.0
Más - Constitución de reservas	0.1
Menos - Liberación de reservas	<u>(0.1)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 311.0</u>

Tasa de cobertura 4.71% (18.25% en 2009) en el contexto de los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La tasa de cobertura es el cociente expresado en porcentaje que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no ha constituido provisión por préstamos a empresas extranjeras y no domiciliadas.

10. Primas por cobrar

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

	2010	2009
Por seguros de vida, accidentes y enfermedades	\$ 8,381.6	\$ 8,142.0
De seguros de daños	14,781.8	14,394.0
De fianzas	20.7	50.4
Vencidas	<u>885.7</u>	<u>1,341.4</u>
Subtotal	24,069.8	23,927.8
Menos - Provisión por primas por cobrar	<u>(370.6)</u>	<u>(329.4)</u>
Primas netas por cobrar	<u>\$23,699.2</u>	<u>\$23,598.4</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad cuenta con provisiones por primas por cobrar para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las mismas. Dichas provisiones ascienden a \$370.6 y \$329.4, respectivamente.

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

Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 354.3
Más - Constitución de provisiones	703.1
Menos - Decrementos en provisiones	<u>(728.0)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	329.4
Más - Constitución de provisiones	52.7
Menos - Decrementos en provisiones	<u>(11.5)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 370.6</u>

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

11. Sociedades deudoras de seguros y fianzas

En este rubro se registran los derechos de la Sociedad por diversas cesiones, como se muestra a continuación:

	2010	2009
Cuenta por seguros y fianzas	\$ 364.7	\$ 258.8
Cuenta corriente por reaseguros y reafianzamientos	<u>1,149.6</u>	<u>1,421.2</u>
Total	<u>\$1,514.3</u>	<u>\$1,680.0</u>

12. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones permanentes de la Sociedad corresponden a acciones en Asesuisa Vida, S. A. Seguros de Personas por un valor de \$19,605.0 y \$19,457.5, respectivamente, las cuales para efectos de los estados financieros consolidados han sido eliminadas.

13. Activo fijo

El activo fijo se detalla a continuación:

	2010	2009
Edificios	\$ 435.6	\$ 384.6
Mobiliario y equipo	<u>1,248.5</u>	<u>1,408.8</u>
	1,684.1	1,793.4
Menos - Depreciación acumulada	<u>(751.9)</u>	<u>(727.5)</u>
Total	<u>\$ 932.2</u>	<u>\$1,065.9</u>

El movimiento del activo fijo en los ejercicios reportados se presenta a continuación:

Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$1,042.0
Adquisiciones	311.9
Retiros	(10.5)
Depreciación	<u>(277.5)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,065.9
Adquisiciones	185.6
Retiros	(17.0)
Depreciación	<u>(302.3)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 932.2</u>

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

14. Bienes recibidos en pago (activos extraordinarios)

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no mantiene saldos por activos extraordinarios (\$365.0 en 2009).

El movimiento de los activos extraordinarios por los períodos reportados se resume a continuación:

	Valor de los activos	Valor de las reservas	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$553.6	\$(185.9)	\$ 367.7
Más - Adquisiciones	7.2	(8.5)	(1.3)
Menos - Retiros	<u>(1.4)</u>	<u>0.0</u>	<u>(1.4)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$559.4	\$(194.4)	\$ 365.0
Menos: Venta de inmueble	(366.4)	-	(366.4)
Retiros	<u>-</u>	<u>1.4</u>	<u>1.4</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$193.0</u>	<u>(\$ 193.0)</u>	<u>-</u>

Durante los períodos reportados se dieron de baja por venta y traslados al activo fijo los siguientes activos extraordinarios:

Por traslado a activo fijo (2009)

Descripción del bien	Costo de adquisición	Provisión constituida	Valor asignado
Equipo de oficina	<u>\$1.4</u>	<u>-</u>	<u>\$1.4</u>

Por venta (2010)

Descripción del bien	Precio de venta	Costo de adquisición	Utilidad (pérdida)	Provisión constituida
Inmueble urbano -	<u>\$280.0</u>	<u>\$366.4</u>	<u>(\$86.4)</u>	<u>-</u>

15. Obligaciones por siniestros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tenía obligaciones en concepto de siniestros pendientes de pago por \$ 55.7 y \$16.2 respectivamente.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

16. Depósitos por obligaciones con asegurados

La Sociedad tiene depósitos a favor de sus asegurados por valor de \$399.6 y \$497.1, respectivamente, cuya distribución se presenta a continuación:

	2010	2009
Depósitos para primas de seguros	\$397.7	\$467.2
Depósitos para primas de fianzas	<u>1.9</u>	<u>29.9</u>
Total	<u>\$399.6</u>	<u>\$497.1</u>

17. Otras obligaciones con asegurados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad presenta registros a favor de sus asegurados en concepto de sumas resultantes de otras obligaciones derivadas de pólizas dotaes suscritas por valor de \$248.1 y \$198.9, respectivamente.

18. Reservas técnicas y por siniestros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las reservas de riesgos en curso, matemáticas y por siniestros constituidas por la Sociedad para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a un total de \$35,503.6 y \$33,803.8, respectivamente.

El movimiento registrado durante el período en las cuentas de reservas técnicas y por siniestros se resume a continuación:

	Reservas de riesgos en curso	Reservas matemáticas	Reserva para siniestros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$17,056.7	\$4,141.8	\$11,957.3	\$33,155.8
Más - Incrementos de reservas	6,268.1	1,511.3	9,494.5	17,273.9
Menos - Retiros de plan A-2000	-	(1,368.0)	-	(1,368.0)
Menos - Decrementos de reservas	<u>(8,634.9)</u>	<u>(994.2)</u>	<u>(5,628.8)</u>	<u>(15,257.9)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$14,689.9	\$3,290.9	\$15,823.0	\$33,803.8
Más - Incrementos de reservas	10,580.9	1,378.6	4,703.6	16,663.1
Menos - Retiros de plan A-2000	-	(1,329.3)	-	(1,329.3)
Menos - Decrementos de reservas	<u>(6,250.1)</u>	<u>(299.6)</u>	<u>(7,084.5)</u>	<u>(13,634.2)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$19,020.7</u>	<u>\$3,040.6</u>	<u>\$13,442.1</u>	<u>\$35,503.4</u>

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Con fecha 26 de noviembre de 2009, la Superintendencia del Sistema Financiero confirmó la no objeción en cuanto a que, para el pago de reclamos derivados de la tormenta tropical IDA, se utilice la reserva de previsión constituida por la Sociedad hasta el monto de la responsabilidad neta a cargo de la Sociedad y que se restituya las reservas acumulativas con la base técnica descrita en el artículo 27 de las Normas para la Constitución de las Reservas Técnicas de la Sociedad de Seguros. En virtud de lo anterior, la Sociedad utilizó para tal fin el saldo acumulado de la referida reserva de \$1,000.0. Este monto se presenta como parte de los decrementos de la reserva de riesgos en curso del año 2009.

19. Sociedades acreedoras de seguros y fianzas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tiene registrado obligaciones que ascienden a \$5,442.2 y \$6,241.3, respectivamente, las cuales se encuentran distribuidas así:

	2010	2009
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro y reafianzamiento	\$5,168.8	\$5,823.2
Obligaciones en cuentas corriente con sociedades por seguros y fianzas	<u>273.4</u>	<u>418.1</u>
Total	<u>\$5,442.2</u>	<u>\$6,241.3</u>

20. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no tiene obligaciones con instituciones financieras nacionales.

21. Obligaciones con intermediarios y agentes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tiene obligaciones con agentes e intermediarios de seguros por la suma de \$3,263.6 y \$2,861.3, respectivamente.

22. Préstamos convertibles en acciones

De conformidad con el artículo 55 de la Ley de Sociedades de Seguros, la Sociedad no ha recibido préstamos convertibles en acciones como consecuencia de deficiencias en el patrimonio neto mínimo.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

23. Utilidad por acción

La utilidad por acción de los períodos reportados se presenta a continuación:

	2010	2009
Utilidad por acción (en dólares de los Estados Unidos de América)	<u>\$10.9</u>	<u>\$13.5</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 700,000 durante los años 2010 y 2009.

24. Gastos de administración

La Sociedad tiene registrados gastos de administración, los cuales se presentan a continuación:

	2010	2009
Gastos de personal	\$1,911.0	\$1,813.7
Por servicios de terceros	1,477.0	1,450.2
Impuestos y contribuciones	50.7	48.3
Otros gastos de administración	<u>609.5</u>	<u>848.0</u>
Total	<u>\$4,048.2</u>	<u>\$4,160.2</u>

25. Reserva legal

De acuerdo con los artículos 123 y 124 del Código de Comercio, las sociedades deben constituir una reserva legal igual al 7% de las utilidades netas y el límite mínimo legal de dicha reserva será la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad cuenta con una reserva legal de \$1,680.0 y \$1,600.0, respectivamente, que representa al 20% del capital social.

26. 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad ha estimado un valor de \$2,264.1 y \$2,714.9, que equivale al 25% sobre la renta imponible de \$9,056.5 y \$10,859.4, respectivamente, según el Artículo 41 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

27. Personas relacionadas

De acuerdo con el artículo 27 de la Ley de Sociedades de Seguros, son personas relacionadas:

Las personas naturales que sean titulares del tres por ciento o más de las acciones de la sociedad de seguros, incluidas las acciones del cónyuge y parientes hasta el primer grado de consanguinidad.

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

- a. En la que un accionista de la sociedad de seguros, su cónyuge y parientes dentro del primer grado de consanguinidad, sean titulares del tres por ciento o más de las acciones de la institución, y el diez por ciento o más de acciones con derecho a voto de la sociedad referida.
- b. En las que un director o gerente de la sociedad de seguros, su cónyuge y parientes dentro del primer grado de consanguinidad sean titulares del diez por ciento o más de las acciones con derecho a voto de la sociedad referida.
- c. En las que dos o más directores o gerentes, sus cónyuges o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, tengan en conjunto la titularidad del veinticinco por ciento o más de las acciones.
- d. En que los accionistas, directores o gerentes de una sociedad de seguros, sus cónyuges o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, sean titulares en conjunto del diez o más de las acciones de la sociedad referida.

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 de seguros o de sus filiales, según el caso.

Durante los periodos reportados de 2010 y 2009, en el contexto de los estados financieros consolidados tomados en conjunto, la Sociedad no efectuó créditos a partes relacionadas.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial
(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

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 2010 y 2009, el patrimonio neto mínimo requerido para Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. asciende a \$8,330.5 y \$8,608.3, respectivamente, y de Asesuisa Vida, S. A. Seguros de Personas a \$4,344.5 y \$3,923.8, respectivamente. Las Sociedades, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, cumplen con lo establecido en la Ley.

Durante los períodos reportados la Sociedad cumplió con este requisito, en el contexto de los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

30. Indicadores de la carga del recurso humano

Durante el período 2010, la Sociedad ha mantenido un promedio (calculado con base en el número de empleados al final de cada mes dividido por 12) de 221 empleados (225 en 2009). De este número de empleados, según la planilla de salarios, aproximadamente el 63% para ambos períodos pertenece a las áreas de producción y comercialización y, el resto, pertenecen a las áreas de recursos humanos, administración y soporte.

31. Utilidad distribuible

De conformidad con el inciso primero del artículo 18 de la Ley de Sociedades de Seguros, las sociedades de seguro deberán retener de sus utilidades, después de deducida la reserva legal, una suma igual a los productos (ingresos) pendientes de cobro. Estos valores han sido determinados así:

	2010	2009
Utilidad del ejercicio	\$ 7,600.3	\$ 9,427.2
Más - Utilidad distribuible y no distribuibles de ejercicios anteriores	19,653.4	19,708.4
Menos - Utilidades retenidas en subsidiarias	(21,905.4)	(15,458.1)
Intereses, comisiones y recargos por cobrar - sobre préstamos	<u>(192.3)</u>	<u>(28.8)</u>
Utilidad distribuible	<u>\$ 5,156.0</u>	<u>\$13,648.7</u>

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

32. Litigios pendientes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tiene litigios judiciales pendientes de resolución. En opinión de la administración, estos serán resueltos favorablemente. Dadas las condiciones del reaseguro contratado, en dichos litigios no existen contingencias a cargo de la Sociedad.

33. Responsabilidades

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

	2010	2009
Responsabilidades por negocios de seguros y fianzas directos y tomados	\$15,669,367.7	\$12,912,705.4
Menos:		
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	(9,186,325.8)	(7,127,249.8)
Reservas matemáticas	<u>(3,040.6)</u>	<u>(3,290.9)</u>
Total	<u>\$ 6,480,001.3</u>	<u>\$ 5,782,164.7</u>

Dada la naturaleza de los seguros provisionales, los montos arriba indicados incluyen únicamente la parte que corresponde a la masa salarial declarada.

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

En el año 2004, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la NIIF 4 denominada contratos de seguros que entró en vigor el 1 de enero de 2005. Esta norma corresponde a la primera fase del proyecto para unificar las prácticas contables para compañías de seguro a nivel global e introduce mejoras limitadas a la contabilidad de contratos de seguros y amplía los requerimientos de información. En esta primera fase se incluye una nueva definición de contrato de seguro y la consiguiente consideración de que algunas pólizas son en esencia productos financieros que deben contabilizarse siguiendo la NIC 39. Así mismo, prohíbe el uso de provisiones para posibles reclamos bajo contratos que no están en existencia a la fecha de los estados financieros, requiere probar lo adecuado de los pasivos reconocidos por seguros y el cálculo del deterioro de los activos reasegurados, y requiere que los pasivos por seguros sean presentados sin compensarse de los activos por reaseguros. La NIIF permite que se usen políticas

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

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

La Administración de la Sociedad ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales, con respecto a su giro de negocio, entre las normas internacionales de información financiera y las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero:

1. La NIIF 1 establece los requerimientos básicos para adoptar por primera vez las normas internacionales de información financiera. Estipula que la entidad debe usar las mismas políticas contables para preparar su balance inicial base NIIF y para todos los períodos presentados en los primeros estados financieros base NIIF. Además, estas políticas contables deben corresponder a todas y cada una de las NIIF vigentes a la fecha del primer informe base NIIF.
2. Las inversiones se clasifican en títulos valores para conservarse hasta el vencimiento y títulos valores disponibles para la venta y se presentan al costo o valor de mercado, el menor. Las NIIF requieren que las inversiones se clasifiquen en las siguientes categorías: activos financieros a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias; préstamos y cuentas por cobrar originados por la entidad; activos financieros disponibles para la venta; e inversiones mantenidas hasta el vencimiento. La clasificación de las inversiones es la base para determinar el método de valuación correspondiente. De igual manera, se requiere que la baja de un activo financiero que conlleve la obtención de un nuevo activo financiero, la entidad reconocerá el nuevo activo financiero al valor razonable. Además, no se están realizando todas las divulgaciones relacionadas con el uso de los instrumentos financieros; por ejemplo:
 - i. Los objetivos y políticas concernientes a la gestión de los riesgos financieros, incluyendo su política respecto a la cobertura, desglosada para cada uno de los tipos principales de transacciones previstas.
 - ii. La información sobre la naturaleza de los riesgos cubiertos, tales como riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de moneda y riesgo de la tasa de interés.
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.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

4. Las provisiones para riesgo de crédito se establecen 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 estos préstamos. Las NIIF sugieren que el análisis para el establecimiento de reservas se realice en base a los flujos de efectivo futuros aplicando tasas históricas de pérdidas, incluyendo el valor presente por la realización de la garantía.
5. Las NIIF requieren un análisis de vencimiento para pasivos financieros derivativos y no derivativos (incluyendo contratos de garantía financiera) que muestre los vencimientos contractuales remanentes.
6. La política contable del reconocimiento de intereses indica que no se calculan intereses sobre préstamos vencidos. Las NIIF 39 requiere el reconocimiento contable de intereses de todos los activos financieros, así como el respectivo deterioro.
7. Los revalúos de activo fijo realizados son aprobados por la Superintendencia del Sistema Financiero y no son actualizados periódicamente; las NIIF requieren que los revalúos de activo fijo sean actualizados periódicamente para reflejar los valores justos de mercado de los bienes revaluados. 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; así mismo, la NIIF revisó la definición de valor residual de los activos.
8. No se registran impuestos diferidos; las NIIF requieren el reconocimiento de éstos cuando la base de valuación fiscal de los activos y pasivos difiere de lo financiero contable.
9. Los activos extraordinarios deben tratarse bajo la NIIF 5, de acuerdo con la cual debe reconocerse una pérdida por deterioro para cualquier activo dado de baja al momento inicial o subsecuente al valor justo menos los costos para vender. Bajo NIIF las reservas constituidas por Ley para los activos extraordinarios no forman parte de los resultados del ejercicio; éstas son apropiaciones de las utilidades retenidas. Las normas vigentes disponen que la utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconozca como ingreso hasta que dicha utilidad se ha percibido, lo cual no está de acuerdo con las NIIF.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

10. La consolidación de estados financieros se utiliza sobre bases de tenencia accionaria. Las NIIF requieren que la consolidación se haga en base a control, y que el interés minoritario en el balance general y en los estados de resultados y de cambios en el patrimonio se muestre como patrimonio.
11. 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.
12. 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. Este proceso debe ser efectuado cuando se cumplen los indicadores de deterioro previamente establecidos.
13. Las NIIF requieren que el estado de cambios en el patrimonio neto muestre, entre otras cosas, el resultado del ejercicio.
14. Las NIIF requieren la divulgación de información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición a los riesgos derivados de instrumentos financieros, incluyendo los riesgos de crédito, liquidez y mercado. Igualmente, se requiere la divulgación de un análisis de sensibilidad por cada tipo de riesgo de mercado a los cuales está expuesta la entidad, así como los métodos y supuestos utilizados
15. Las NIIF requieren la identificación y divulgación de información de segmentos operativos.

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

35. 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.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

36. Reaseguradores

Los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

<u>Reasegurador</u>	<u>Contratos</u>	<u>Participación (%)</u>
Hannover Life Re	a	40
Swiss Re Life & Health	a	60
	b,c,d	50
	e	35
Münchener Rückversicherungs	b,c,d	20
	e	22.5
	h	100
Scor Global Life US	b,c,d,e	20
Mapfre Re, Compañía de Reaseguro, S. A.	b,c,d	10
	e	15
Reaseguradora Patria, S. A.	e	7.5
	g	75
Guy Carpenter	f	100
Allianz SE	g	25
Transatlantic Reinsurance Co.	i	50
Compañía Suiza de Reaseguros	i	50

- Contrato de vida individual.
- Cuota parte de vida colectivo y accidentes personales colectivo.
- Cuota parte de temporal decreciente (deuda).
- Cuota parte colectivo de gastos médicos.
- Cuota parte de bancaseguros.
- Working cover incendio y líneas aliadas.
- Working cover de diversos y transporte interno.
- Working cover de transporte de carga.
- Cuota parte de fianzas de garantía.

37. Hechos relevantes y eventos subsecuentes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se resumen a continuación:

- La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 10 de febrero de 2010 (13 de febrero de 2009) acordó distribuir dividendos de \$12.8 por acción, por un total de \$9,002.0 para ambos periodos.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Filial

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 Y 2009

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

2. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 10 de febrero de 2010 acordó incrementar el capital social en \$400.0, este monto se tomó de las utilidades de ejercicios anteriores. En consecuencia el capital social será de \$8,400.0 y está conformado por 700,000 acciones comunes y nominativas por un valor nominal de \$12.0 (doce dólares de los Estados Unidos de América). La modificación del pacto social fue inscrito en el Registro de Sociedades con fecha 13 de diciembre de 2010.
3. En cumplimiento con la Ley de Mercado de Valores, al 30 de septiembre de 2010 las clasificadoras de riesgo Fitch Ratings y Equilibrium, S. A. de C. V. han calificado a la Sociedad como emisor AA+(con perspectiva estable) y AA+, respectivamente.