



Aseguradora Mundial, S.A., Seguros de Personas

(Actualmente Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas)

IBDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
Auditoría, Impuestos y Consultoría

Dictamen de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Aseguradora Mundial, S.A., Seguros de Personas
(Actualmente Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas):

Introducción

Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros adjuntos de Aseguradora Mundial, S.A. Seguros de Personas, (actualmente Aseguradora Vivir, S.A. Seguros de Personas), que incluyen los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

Responsabilidades de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la nota (2.1) a los estados financieros y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que están libres de representaciones erróneas materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidades del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea de importancia material de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar el apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar la base de nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Aseguradora Mundial, S.A. Seguros de Personas (actualmente Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas), al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la nota (2.1) a los estados financieros.

Párrafos de énfasis

Base de contabilidad para la elaboración de los estados financieros. Los estados financieros, han sido preparados de conformidad al Manual de Contabilidad para Sociedades de Seguros y Normas Contables para Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales prevalecen sobre el uso de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las políticas de contabilidad utilizadas se describen en la nota (2.1), a los estados financieros.

La nota (23), a los estados financieros, describe las principales diferencias entre la base de contabilidad para la elaboración de los estados financieros y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Tal como se describe en la nota 26, el 20 de septiembre 2010, se efectuó el endoso de los certificados de acciones por parte de Grupo Mapfre, Grupo Mundial y Jaime Jean Francois a Vivir Compañía de Seguros S.A. Sociedad Panameña y a Jose Carlos Zablah Larín. La modificación del pacto social se realizó del 4 de enero de 2011, cambiando la denominación de la Sociedad a Aseguradora Vivir S.A., Seguros de Personas, y nombrando nueva Junta Directiva.

Al 31 de diciembre de 2010, la relación de resultados a patrimonio neto fue de 25.27% superior al 20% que establece la Ley de Sociedades de Seguros, condición que fue superada mediante la disminución del capital social para absorber pérdidas por US\$37.5, con el cual se subsana la deficiencia de patrimonio neto registrada al 31 de diciembre de 2010, y el nuevo capital social es de US\$2,355.9. El registro contable fue realizado el 7 de enero de 2011, fecha en la cual fue inscrita la escritura de modificación del pacto social en el Registro de Comercio. (Véase nota 26)

La Superintendencia del Sistema Financiero ha emitido las siguientes Normas Contables de Seguros: NCS 015 Normas para Elaboración de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, en base a la cual se elaboran los estados financieros y sus notas; y NCS 016 Normas para la Publicación de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, la cual requieren que las notas que se publican sean un resumen de las notas que contienen los estados financieros auditados.

IBDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
Registro N° 215



San Salvador, 2 de febrero de 2011.

Aseguradora Mundial, S.A., Seguros de Personas
(Actualmente Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas)
Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
Activos		
Activos del giro:		
Caja y bancos (nota 3)	US\$ 1,209.7	1,035.8
Inversiones financieras	647.7	1,122.4
Préstamos (nota 6)	289.1	284.7
Primas por cobrar - neto (nota 7)	11.0	22.8
Sociedades deudoras de seguros y fianzas (nota 8)	0.1	-
	2,157.6	2,465.7
Otros activos:		
Diversos - neto	164.1	187.9
Activo fijo (nota 9):		
Bienes muebles y otros - netos	30.7	52.2
Total de los activos	US\$ 2,352.4	2,705.8
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos del giro:		
Sociedades acreedoras de seguros fianzas (nota 11)	US\$ 0.7	4.9
Obligaciones con intermediarios y agentes (nota 12)	-	1.6
	0.7	6.5
Otros pasivos:		
Cuentas por pagar	22.4	93.1
Impuestos por pagar (nota 15)	-	-
Diversos	17.0	5.2
	39.4	98.3
Reservas técnicas		
Reservas matemáticas (nota 10)	0.7	0.3
Total de los pasivos	40.8	105.1
Patrimonio:		
Capital social pagado	3,093.4	3,093.4
Reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados	(781.8)	(492.7)
Total del patrimonio	2,311.6	2,600.7
Total de los pasivos más patrimonio	US\$ 2,352.4	2,705.8

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

Firmado por: Jose Carlos Zablah Director Presidente, Jose Roig Laporta Director Vice-Presidente, Eduardo Cruz Acosta Director Secretario, Jose Luis Zablah Primer Director, Alberto Cruz Acosta Segundo Director, Rommel Martínez Gerente General

Aseguradora Mundial, S.A., Seguros de Personas
(Actualmente Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas)
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
Ingresos de operación:		
Primas netas de devoluciones y cancelaciones	US\$ 26.7	41.9
Ingresos por decrementos de reservas técnicas	0.2	-
Ingresos financieros y de inversiones	64.8	110.6
Total ingresos de operación	91.7	152.5
Costos de operación:		
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	5.7	3.9
Gasto por incremento de reservas	0.6	0.3
Gastos por adquisición y conservación	19.3	129.4
	25.6	133.6
Gastos de operación:		
Financieros y de inversión	10.1	14.1
De administración (nota 14)	421.0	493.4
Total gastos de operación	431.1	507.5
Pérdida de operación	(365.0)	(488.6)
Otros ingresos (gastos) - netos (nota 21)		
	8.0	(4.1)
Pérdida antes de impuestos	(357.0)	(492.7)
Impuesto sobre la renta (nota 15)		
	-	-
Pérdida neta	US\$ (357.0)	(492.7)

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

Firmado por: Jose Carlos Zablah Director Presidente, Jose Roig Laporta Director Vice-Presidente, Eduardo Cruz Acosta Director Secretario, Jose Luis Zablah Primer Director, Alberto Cruz Acosta Segundo Director, Rommel Martínez Gerente General

Aseguradora Mundial, S.A., Seguros de Personas
(Actualmente Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas)
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Saldo al 31 de diciembre de 2008		Saldo al 31 de diciembre de 2009		Saldo al 31 de diciembre de 2010	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Patrimonio:						
Capital social suscrito y pagado	US\$ 1,365.4	1,728.0	-	3,093.4	-	3,093.4
Utilidades distribuidas (pérdidas) (nota 13)	(475.7)	(492.7)	425.7	(492.7)	(357.0)	67.9
	889.7	1,235.3	425.7	2,900.7	(357.0)	67.9
Patrimonio restringido:						
Utilidad no distribuida	-	-	-	-	-	-
Total del patrimonio	US\$ 889.7	1,235.3	425.7	2,900.7	(357.0)	67.9
Valor contable de las acciones (Valores absolutos en Dólares de los Estados Unidos de América)	US\$ 7.86	-	19.34	-	17.19	-

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social de la Sociedad está representado por 134,494 acciones comunes y nominativas de US\$ 23.00 cada una. (Valores normales).

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

Firmado por: Jose Carlos Zablah Director Presidente, Jose Roig Laporta Director Vice-Presidente, Eduardo Cruz Acosta Director Secretario, Jose Luis Zablah Primer Director, Alberto Cruz Acosta Segundo Director, Rommel Martínez Gerente General

Aseguradora Mundial, S.A., Seguros de Personas
(Actualmente Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas)
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (357.0)	(492.7)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:		
Provisión por desvalorización de inversiones	-	3.3
Provisión para primas por cobrar	0.1	0.2
Amortización de otros activos	19.5	8.7
Provisión para indemnizaciones	15.5	-
Incremento en reservas matemáticas	0.1	0.1
Depreciación	11.1	12.6
Sub total	(310.7)	(467.8)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en primas por cobrar	11.7	(10.9)
Disminución en deudores de seguros y fianzas	(0.1)	-
Disminución (aumento) en otros activos	4.3	(89.3)
(Disminución) aumento en sociedades acreedoras de seguros y fianzas	(4.2)	3.8
(Disminución) aumento de obligaciones con intermediarios y agentes	(1.6)	1.6
Disminución en otros pasivos	(6.2)	(1,052.1)
	(306.8)	(1,614.6)
Efectivo neto usado en actividades de operación		
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:		
Aumento cartera de préstamos	(4.4)	(284.7)
Inversiones financieras - netas	474.7	(221.7)
Adiciones de activo fijo	-	(5.7)
Efectivo recibido en venta de activo fijo	10.4	-
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	480.7	(512.1)
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:		
Absorción de pérdidas acumuladas pagadas en efectivo	-	293.6
Efectivo recibido para aumento de capital social	-	1,728.0
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	-	2,021.6
Aumento (disminución) neta en el efectivo	173.9	(105.1)
Efectivo al inicio del año	1,035.8	1,140.9
Efectivo al final del año	US\$ 1,209.7	1,035.8

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

Firmado por: Jose Carlos Zablah Director Presidente, Jose Roig Laporta Director Vice-Presidente, Eduardo Cruz Acosta Director Secretario, Jose Luis Zablah Primer Director, Alberto Cruz Acosta Segundo Director, Rommel Martínez Gerente General

Aseguradora Mundial, S.A., Seguros de Personas
(Actualmente Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Las notas que se presentan son un resumen de las que contienen los estados financieros sobre los que emitió opinión el auditor externo.

(Nota 1) Operaciones

Según Escritura Pública de modificación al pacto social del 12 de mayo de 2003, la Compañía Mundial de Seguros, S.A., cambió su denominación social a Seguros de Occidente, S.A., Seguros de Personas. El 22 de mayo de 2007, se efectuó la venta de las acciones por Seguros de Occidente, S.A. (Guatemala) a Aseguradora Mundial, S.A. (Panamá), constituyéndose esta última como su principal Accionista. El 10 de junio de 2007, se efectuó modificación del Pacto Social de la Aseguradora en la primera cláusula de la escritura pública, cambiando su denominación a Aseguradora Mundial, S.A., Seguros de Personas. En junio de 2007, la Superintendencia del Sistema Financiero en acuerdo de Consejo Directivo en Sesión CD 23/07 del 6 de junio de 2007, acordó autorizar a la Sociedad Seguros de Occidente, S.A., Seguros de Personas, modificar su Pacto Social en la cláusula primera, la cual quedó redactada de la siguiente forma: Primera: Naturaleza, nacionalidad y denominación: La Naturaleza de la sociedad es una sociedad de capital, de forma anónima, de capital fijo, de nacionalidad salvadoreña, y girará con la denominación social de Aseguradora Mundial, Sociedad Anónima, Seguros de Personas. El 18 de junio de 2008, el Consejo Directivo de la Superintendencia, en Sesión N° CD-24-8, acordó la autorización a la Aseguradora para el reinicio de sus operaciones a partir del 23 de junio de 2008. El mercado en que opera es a nivel nacional y las cifras de los estados financieros están expresadas en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América. La actividad de la Sociedad es la realización de operaciones de seguros y reaseguros en sus respectivos ramos.

En Acta N° 22 de Junta General Ordinaria de accionistas de fecha 19 de abril de 2010, se decide realizar gestiones y negociaciones con personas y grupos interesados en adquirir la licencia de seguros y las acciones de Aseguradora Mundial, S.A., Seguros de Personas y suspender temporalmente la colocación de nuevas operaciones de seguros. El 20 de septiembre 2010, se efectuó el endoso de los certificados de acciones por parte de Grupo Mapfre, Grupo Mundial y Jaime Jean Francois a Vivir, Compañía de Seguros, S.A. sociedad Panameña y a Jose Carlos Zablah Larín. La modificación del pacto social se realizó el 4 de enero de 2011, cambiando la denominación a Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas, y nombrando nueva Junta Directiva. Según Acta N°23 del 22 de octubre de 2010 de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas acordó que la nueva denominación de la Compañía sería "Aseguradora Vivir, S.A." seguidamente de las palabras Seguros de Personas, hecho que fue legalizado según inscripción en el Registro de Comercio el 7 de enero de 2011 de la modificación del pacto social de la Aseguradora. Hasta el 31 de mayo de 2010 la Aseguradora se encontraba ubicada en el Edificio Century Plaza, N°1, Segundo Nivel, Alameda Manuel Enrique Araujo, San Salvador, El Salvador. A partir del 1 de junio de 2010 hasta el 24 de octubre de 2010, sus oficinas estuvieron ubicadas en el Edificio Mapfre La Centroamericana Local S-5.

Actualmente las oficinas de la Aseguradora se encuentran ubicadas en el Kilómetro 11 1/2 Carretera Al Puerto de La Libertad y 17 Avenida Sur Edificio Diszasa, Complejo Sur, La Libertad.

(Nota 2) Principales políticas contables

2.1 Normas técnicas y principios de contabilidad
Los estados financieros, han sido preparados conforme al Manual de Contabilidad para Sociedades de Seguros y Normas Contables para Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales prevalecen sobre el uso de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyas diferencias con estas han sido identificadas por la Administración, y se incluyen en la nota (32) a los estados financieros.

2.2 Consolidación
Aseguradora Mundial, S.A. Seguros de Personas, presenta sus estados financieros individuales debido a que no posee filiales, y por lo tanto, no se constituye en controladora. 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 refiere el Artículo N° 10 de la Ley de Sociedades de Seguros, denominándolas filiales.

2.3 Inversiones financieras
Todas las inversiones se presentan al costo de adquisición, valor que se estima razonable tanto para el caso de liquidación de la Sociedad como para su venta, en su caso, porque responde a las cantidades que se transan en el mercado las inversiones. Además el costo de adquisición es el criterio adoptado para la valuación de las inversiones porque ha sido adquirido para ser liquidado a su vencimiento.

2.4 Provisión de intereses y suspensión de la provisión
Los intereses por cobrar se contabilizan en la ecuación patrimonial sobre la base de lo devengado.

2.5 Activo fijo
El mobiliario y equipo se llevan al costo. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante se registran en los resultados a medida que se efectúan. La Aseguradora utiliza el método de línea recta para registrar la depreciación de sus activos a lo largo de la vida útil estimada, siendo ésta igual a los plazos siguientes:

Descripción	Periodo de depreciación
Mobiliario y equipo	2 años
Otro mobiliario y equipo	2 años

2.6 Indemnizaciones y retiro voluntario
De acuerdo con la Legislación Salvadoreña vigente, todo empleado despedido sin causa justificada debe recibir el pago de indemnización por despido hasta un máximo de cuatro veces el salario mínimo legal vigente, por cada año de servicio. La política de la Aseguradora es registrar una provisión por este concepto, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, asciende a US\$17.0 y US\$0.1, respectivamente. Además, la aseguradora registró al 31 de diciembre de 2009, provisión por contingencias por US\$4.2, de la cual fue utilizada en el 2010 un monto de US\$2.0 y los US\$2.2 restantes fueron registrados en otros ingresos.

2.7 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. Los incrementos de estas provisiones o reservas pueden ocurrir por aumento del riesgo de cada uno de los deudores en particular; las disminuciones pueden ser ocasionadas por disminución del riesgo o por retiros del activo de los saldos a cargo de deudores hasta por el valor provisionado. Cuando el valor retirado del activo es superior a la provisión que le corresponde, la diferencia se aplica a gastos. Las reservas genéricas se constituyen cuando existen deficiencias de información que, a juicio de la Superintendencia del Sistema Financiero, afectan los estados financieros.

Las reservas o provisiones por riesgo de calificación de deudores, se constituyen cuando el resultado de una verificación hecha por la Superintendencia del Sistema Financiero, se determina que es necesario recalificar a categorías de mayor riesgo a un número de deudores superior al quince por ciento de la muestra examinada. El monto de estas reservas o provisiones se incrementa por el resultado de las evaluaciones realizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, y se disminuye con autorización de esa Institución cuando a su juicio la Aseguradora haya mejorado sus procedimientos de calificación de deudores. Las reservas restringidas están formadas por la reclasificación de deudores por cobertura de garantías, por las reclasificaciones de deudores en consecuencia de la entrada en vigencia de la nueva normativa para la calificación de deudores y por las que se constituyen para igualar el monto de las reservas de saneamiento con la cartera registrada contablemente como vencida.

Las reservas o provisiones de saneamiento por pérdidas potenciales por incobrabilidad, se determinan con base a datos empíricos de cada entidad y son calculadas por la Gerencia.

2.8 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.

2.9 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 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 N° 95 de la Ley de Sociedades de Seguros.

La unidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento, se reconoce hasta que se ha percibido. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora no tiene activos extraordinarios.

2.10 Unidad Monetaria
En virtud de la Ley de Integración Monetaria vigente a partir del 1 de enero de 2001, en El Salvador existen dos monedas de curso legal, siendo éstas: el Colón Salvadoreño (¢) y el Dólar de los Estados Unidos de América (US\$), y el tipo de cambio entre estas monedas es fijo a razón de ¢8.75 por US\$1.00.

2.11 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, deudora decreciente, accidentes personales, salud o médico hospitalario, vida de corto plazo, 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. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora no tenía reservas de riesgos en curso debido a que las pólizas colocadas, corresponden a seguros de vida individual de largo plazo.

2.12 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 deducen de la reserva media las primas diferidas.

2.13 Intereses por pagar
Los intereses sobre los préstamos y otras obligaciones se reconocen sobre la base de acumulación. La Aseguradora no tiene saldos por el concepto anterior.

2.14 Inversiones accionarias
Las inversiones en acciones de sociedades se registran utilizando el método de participación, cuando su participación es mayor al 20% y menor al 50%. Cuando el valor de la adquisición es mayor que el valor en libros de la entidad emisora, la Sociedad de