

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. y Subsidiarias

(Sociedad Controladora de Finalidad Exclusiva)

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	Nota	2010	2009
Activos de intermediación:			
Caja y bancos		216,927.0	218,558.6
Reportos y otras operaciones bursátiles		222.6	1,389.5
Inversiones financieras, netas	3	230,833.6	290,984.7
Cartera de préstamos, neta	4	1,362,742.1	1,441,226.3
Primas por cobrar, netas		4,534.7	3,950.0
Deudores por seguros y fianzas		1,096.8	728.6
		1,816,356.8	1,956,831.7
Otros activos:			
Bienes recibidos en pago, neto de provisión por pérdida	6	6,456.4	5,597.8
Inversiones accionarias	7	2,471.7	1,831.8
Diversos, neto de reserva de saneamiento		8,200.2	12,032.0
Activo fijo:		17,128.3	19,461.6
Bienes inmuebles, muebles y otros, neto de depreciación acumulada		47,507.0	48,240.6
Crédito mercantil	28	197.3	451.8
Total activos		1,881,189.4	2,024,985.7
Pasivo y Patrimonio			
Pasivos de intermediación:			
Depósitos de clientes	8	1,314,414.0	1,360,220.1
Préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones	5 y 9	3,214.7	3,870.2
Préstamos de otros bancos	10	89,308.4	136,403.5
Títulos de emisión propia	5 y 11	164,401.5	220,553.6
Acreedores de seguros y fianzas		4,010.8	1,984.3
Diversos		17,372.3	8,358.3
		1,592,721.7	1,731,370.2
Otros pasivos:			
Cuentas por pagar		14,316.7	13,217.9
Provisiones		4,498.8	5,330.8
Diversos		6,241.3	6,392.3
		25,056.8	24,941.0
Reservas técnicas y por siniestros:			
Reservas matemáticas	13	1,519.1	1,299.6
Reservas de riesgo en curso		7,948.1	6,630.0
Reservas por siniestros		971.3	1,730.5
		10,438.5	11,660.1
Total pasivos		1,628,217.0	1,767,971.3
Interés minoritario en subsidiarias			
		25,074.4	25,744.4
Patrimonio:			
Capital social pagado		111,612.1	111,612.1
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado		116,285.9	119,657.9
Total patrimonio		227,898.0	231,270.0
Total pasivos y patrimonio		1,881,189.4	2,024,985.7

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Firmados por:

Robert Anthony Williams Presidente en funciones	Lázaro Ernesto Figueroa Vicepresidente en funciones	Carlos Quintanilla Schmidt Secretario
Ramón Luis Arqueos Director Financiero	Walter Andrés Piche Contador	KPMG, S.A. Auditores Externos

Estados Consolidados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2010	2009
Ingresos de operación:			
Intereses de préstamos		124,075.6	134,395.7
Comisiones y otros ingresos de préstamos		7,100.1	6,282.7
Intereses y otros ingresos de inversiones		5,797.7	10,015.5
Utilidad en venta de títulos valores		1.2	1,616.4
Reportos y operaciones bursátiles		6.6	20.2
Intereses sobre depósitos		186.4	199.7
Operaciones en moneda extranjera		158.9	213.7
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		34,781.5	34,835.0
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas		9,837.3	10,021.6
Otros servicios y contingencias		18,109.0	21,723.7
		200,064.3	219,324.6
Costos de operación:			
Intereses y otros costos de depósitos		30,159.1	39,094.7
Intereses sobre préstamos		3,188.3	7,167.0
Intereses sobre emisión de obligaciones		8,050.2	12,800.4
Pérdida en venta de títulos valores		854.2	446.9
Operaciones en moneda extranjera		17.8	27.5
Siniestros y obligaciones contractuales		9,819.3	9,330.0
Gastos por adquisición y conservación		5,631.8	5,297.5
Otros servicios y contingencias		32,507.4	39,149.7
		80,228.1	107,376.7
Reservas de saneamiento		27,351.4	38,350.6
		117,579.5	145,727.3
Utilidad antes de gastos		82,484.8	73,597.3
Gastos de operación			
De funcionarios y empleados	18	28,458.8	30,791.2
Generales		28,669.2	29,337.4
Depreciaciones y amortizaciones		4,616.1	4,820.3
		61,743.1	64,949.1
Utilidad de operación		20,741.7	8,648.2
Otros ingresos y gastos (neto)			
		2,234.8	5,305.2
Utilidad antes de impuestos		22,976.5	13,953.4
Impuesto sobre la renta	17	(6,723.0)	(3,287.9)
Utilidad antes del interés minoritario		16,253.5	10,665.5
Participación del interés minoritario en subsidiarias		(1,173.3)	(570.3)
Utilidad neta		15,080.2	10,095.2

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Firmados por:

Robert Anthony Williams Presidente en funciones	Lázaro Ernesto Figueroa Vicepresidente en funciones	Carlos Quintanilla Schmidt Secretario
Ramón Luis Arqueos Director Financiero	Walter Andrés Piche Contador	KPMG, S.A. Auditores Externos

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
Flujos provenientes de actividades de operación:		
Utilidad neta del año	15,080.2	10,095.2
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo por actividades de operación:		
Reservas para saneamiento de préstamos y contingencias	22,759.3	32,698.1
Reservas técnicas, matemáticas y por siniestros	(1,216.1)	226.5
Depreciaciones y amortizaciones	4,359.6	4,518.3
Retiros neto de activo fijo	562.3	727.7
Amortización del crédito mercantil	254.5	695.5
Provisión y pérdida en venta de activos extraordinarios	2,094.8	1,948.9
Intereses por cobrar	(5,611.8)	(6,056.1)
Intereses por pagar	4,813.9	2,816.5
Aumento (disminución) en impuesto sobre la renta por pagar	5,257.7	(3,287.9)
Participación del interés minoritario	670.0	(528.7)
	49,024.4	43,854.0
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cartera de préstamos	61,336.7	57,487.5
(Disminución) aumento en depósitos del público	(47,005.4)	87,400.9
(Aumento) disminución en cuentas por operaciones de seguros	(852.9)	153.8
(Disminución) (aumento) en activos extraordinarios y otros	971.2	(4,641.3)
Aumento (disminución) en otros pasivos	4,896.8	(1,863.2)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	68,070.8	182,386.5
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución (adquisición) neta de inversiones en títulos valores	59,444.3	(61,843.4)
Adquisición de activo fijo	(4,248.5)	(1,420.5)
Venta de activo fijo	80.2	648.7
Disminución en reportos y operaciones bursátiles	1,160.9	1,167.8
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	56,416.9	(61,446.4)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución en préstamos recibidos	(30,859.7)	(171,987.1)
Cancelación de certificados de inversión	(56,637.6)	(2,475.9)
Pago de dividendos	(18,802.0)	0.0
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(126,119.3)	(174,463.0)
Disminución en el efectivo:	(1,631.6)	(53,526.1)
Efectivo al inicio del año	218,558.6	272,084.7
Efectivo al final del año	216,927.0	218,558.6

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Firmados por:

Robert Anthony Williams Presidente en funciones	Lázaro Ernesto Figueroa Vicepresidente en funciones	Carlos Quintanilla Schmidt Secretario
Ramón Luis Arqueos Director Financiero	Walter Andrés Piche Contador	KPMG, S.A. Auditores Externos

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

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

Nota 1. Operaciones

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. ("la Sociedad Controladora") es una sociedad de naturaleza anónima, está incorporada bajo las Leyes de la República de El Salvador, y su finalidad exclusiva es la inversión en el capital accionario de sociedades dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros permitidos por las Leyes de la República de El Salvador, previa aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. La Sociedad Controladora es una subsidiaria de The Bank of Nova Scotia. Los estados financieros se expresan en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

Nota 2. Principales Políticas Contables

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

(a) Normas, técnicas y principios de contabilidad

La Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF) ha requerido que los estados financieros consolidados sean preparados por la Administración de Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A., con base en las Normas Contables para Conglomerados Financieros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), hoy incorporadas en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, prevaleciendo las primeras cuando existe conflicto entre ambas. Además, la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador ha requerido que cuando las NIC presenten diferentes opciones para contabilizar un mismo evento, se adopte la más conservadora. En la nota (25) se presentan las principales diferencias entre las normas utilizadas y las NIIF ES.

(b) Consolidación de estados financieros

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. consolida sus estados financieros con aquellas sociedades en las que es titular de más del cincuenta por ciento de las acciones comunes (el Conglomerado Financiero). Estas sociedades son a las que se refieren los Artículos N° 23, 24, 118, 145 de la Ley de Bancos, denominándose subsidiarias y el Artículo N° 10 de la Ley de Sociedades de Seguros, denominándose filiales. Todas las cuentas y transacciones importantes entre compañías han sido eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Las subsidiarias de la Sociedad Controladora se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2010						
Descripción de la sociedad	Giro del negocio	Porcentaje de participación de la Controladora	Fecha	Inversión Inicial	Inversión según libros	Resultado del ejercicio
Scotiabank El Salvador, S.A.	Banco	88.71%	Febrero 16, 2005	101,543.1	196,002.1	8,983.6
Scotia Seguros, S.A.	Seguros	99.53%	Septiembre 30, 2005	11,278.9	28,917.0	6,415.6
Total				112,822.0	224,919.1	15,399.2

Al 31 de diciembre de 2009						
Descripción de la sociedad	Giro del negocio	Porcentaje de participación de la Controladora	Fecha	Inversión Inicial	Inversión según libros	Resultado del ejercicio
Scotiabank El Salvador, S.A.	Banco	88.71%	Febrero 16, 2005	101,543.1	201,423.6	4,251.3
Scotia Seguros, S.A.	Seguros	99.53%	Septiembre 30, 2005	11,278.9	25,081.1	6,185.3
Total				112,822.0	226,504.7	10,436.6

La Sociedad Controladora registra las compras de acciones en compañías subsidiarias al costo de adquisición. Cuando el valor de la adquisición es mayor que el valor contable de la compañía subsidiaria a la fecha de la adquisición, la Sociedad Controladora traslada a la cuenta de crédito mercantil el valor del exceso, el cual se amortiza en un plazo de tres años contados a partir de la adquisición de la inversión.

También forman parte de los estados financieros consolidados del Conglomerado Financiero las subsidiarias controladas por Scotiabank El Salvador, S.A., que se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2010						
Descripción de la sociedad	Giro del negocio	Porcentaje de participación de la Controladora	Fecha	Inversión Inicial	Inversión según libros	Resultado del ejercicio
Scotia Inversiones, S.A. de C.V.	Casa de corredores de bolsa	99.99%	Julio 17, 1999	320.8	751.0	95.3
Scotia Servcredit, S.A. de C.V.	Administración de tarjeta de crédito	99.99%	Noviembre 15, 1999	1,269.9	3,155.3	733.9
Scotia Leasing, S.A. de C.V.	Arrendamiento	99.99%	Octubre 10, 1999	400.0	5,896.2	865.5
Bancomercio de El Salvador, Inc.*	Transferencias de remesas familiares	100.00%	Junio 3, 1999	747.4	3,964.7	(248.2)
Scotia Soluciones Financieras, S.A.**	Prestación de servicios financieros	99.99%	Agosto 19, 1994	114.3	204.3	(3.7)
Total				2,852.4	13,971.5	1,442.8

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América, excepto el número y valores contables y nominal de las acciones)

Patrimonio	Nota	Saldo al 31 de diciembre de 2009	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31 de diciembre de 2010
Capital social (a)		106,297.3	5,314.8	0.0	111,612.1	0.0	0.0	111,612.1
Reserva legal	16	5,943.1	1,016.2	0.0	6,959.3	1,054.9	0.0	8,014.2
Reservas voluntarias		54,835.6	0.0	0.0	54,835.6	0.0	0.0	54,835.6
Deficit		(13.4)	0.0	13.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidades distribuidas	29	53,435.1	10,095.2	(6,344.5)	57,185.8	15,135.8	(19,656.9)	52,664.7
Patrimonio restringido		624.0	53.2	0.0	677.2	94.2	0.0	771.4
Total patrimonio		221,121.7	16,479.4	(6,331.1)	231,270.0	16,284.9	(19,656.9)	227,898.0
Valor contable de la acción		23.77			24.87			24.50

(a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Sociedad Controladora está representado por 9,301,011 acciones comunes y nominativas de US\$ 12.00 dólares de los Estados Unidos de América cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Firmados por:

Robert Anthony Williams Presidente en funciones	Lázaro Ernesto Figueroa Vicepresidente en funciones	Carlos Quintanilla Schmidt Secretario
Ramón Luis Arqueos Director Financiero	Walter Andrés Piche Contador	KPMG, S.A. Auditores Externos

Al 31 de diciembre de 2009						
Descripción de la sociedad	Giro del negocio	Porcentaje de participación de la Controladora	Inversión Inicial	Inversión según libros	Resultado del ejercicio	
Scotia Inversiones, S.A. de C.V.	Casa de corredores de bolsa	99.99%	Julio 17, 1999	320.8	655.6	(172.3)
Scotia Servcredit, S.A. de C.V.	Administración de tarjeta de crédito	99.99%	Noviembre 15, 1999	1,269.9	2,728.6	321.1
Scotia Leasing, S.A. de C.V.	Arrendamiento	99.99%	Octubre 10, 1999	400.0	5,410.7	596.9
Bancomercio de El Salvador, Inc.*	Transferencias de remesas familiares	100.00%	Junio 3, 1999	747.4	4,212.9	1,142.4
Scotia Soluciones Financieras, S.A.**	Prestación de servicios financieros	99.99%	Agosto 19, 1994	114.3	208.0	(3.5)
Total			2,852.4	13,215.8	1,884.6	

* En proceso de liquidación
** Inactiva

(c) Políticas Obligatorias

a) Inversiones financieras.
b) Provisión de intereses y suspensión de la provisión.
c) Reconocimiento de ingresos.
d) Préstamos e intereses vencidos.
e) Primas por cobrar.
f) Reservas de saneamiento de activos de riesgo.
g) Reconocimiento de pérdidas en préstamos y cuentas por cobrar.
h) Inversiones accionarias.
i) Activo fijo.
j) Activos extraordinarios.
k) Cargos por riesgos generales de la banca.
l) Intereses por pagar.
m) Reservas matemáticas.
n) Reservas de riesgo en curso.
o) Reserva de previsión.
p) Reservas y obligaciones por siniestro.
q) Gastos de adquisición y conservación de primas.
r) Salvamentos y recuperaciones.
s) Indemnizaciones y retiro voluntario.
t) Transacciones en moneda extranjera.
u) Conversión de moneda y unidad monetaria.
v) Reserva por riesgo país.
w) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros consolidados.

Nota 3. Inversiones Financieras y sus Provisiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco del Conglomerado Financiero registra inversiones financieras por US\$230,833.6 y US\$290,984.7, respectivamente.

El movimiento registrado durante los periodos en las inversiones se resume a continuación:

	2010	2009
Cartera Bruta de Inversiones Financieras	231,555.9	291,840.7
Menos - Provisiones	(722.3)	(856.0)
Cartera Neta	230,833.6	290,984.7

La tasa de cobertura es de 0.3% (0.3% en 2009). La tasa de cobertura es el cociente expresado en porcentaje que resulta de dividir el monto de las

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. y Subsidiarias

(Sociedad Controladora de Finalidad Exclusiva)

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se efectuaron traslados netos de cartera vencida a cartera vigente y refinanciada menos reversiones de vigente a vencida por un monto de US\$48,404.1 (US\$77,226.3 en 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 la cartera vencida con respecto a la cartera bruta total representa el 4.4% (3.7% en 2009).

Nota 5. Cartera Pignorada

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se han obtenido recursos con garantía de la cartera de préstamos como se describen a continuación:

- Préstamos recibidos del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) por US\$5,556.9 (US\$7,124.9 en 2009), los cuales están garantizados con créditos categoría "A" y "B" por un monto de US\$5,984.1 (US\$7,555.3 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010 el saldo del préstamo más intereses es de US\$3,214.7 (US\$3,870.2 en 2009) y la garantía de US\$3,601.0 (US\$4,356.4 en 2009).
- Al 31 de diciembre de 2010 no se poseen préstamos con el BCIE. Al 31 de diciembre de 2009 los préstamos recibidos del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$1,696.4; estaban garantizados con créditos categoría "A" y "B" por un monto de US\$665.9. El saldo del capital más intereses era de US\$408.8 y la garantía de US\$1,261.0.
- Emisión de certificados de inversión CISCOTIA11 colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$29,046.0 (US\$33,346.0 en 2009) e intereses acumulados de US\$60.1 (US\$170.9 en 2009), garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por US\$36,928.9 (US\$68,464.3 en 2009). Esta emisión vence el 16 de junio de 2013.
- Emisión de certificados de inversión CISCOTIA12 colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$54,850.0 (US\$86,350.0 en 2009) e intereses acumulados de US\$121.3 (US\$271.8 en 2009), garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por US\$70,177.9 (US\$69,404.8 en 2009). Esta emisión vence el 8 de septiembre de 2013 y el resto que venció en mayo de 2010 fue garantizado con patrimonio del Banco.
- Emisión de certificados de inversión CISCOTIA13 colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$70,000.0 (US\$70,000.0 en 2009) e intereses acumulados de US\$295.7 (US\$376.9 en 2009), garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por US\$90,855.9 (US\$90,427.0 en 2009). Esta emisión vence el 23 de febrero de 2014.
- Emisión de certificados de inversión CISCOTIA14 colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$10,000.0 (US\$10,000.0 en 2009) e intereses acumulados de US\$28.4 (US\$38.0 en 2009), garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por US\$13,902.0 (US\$14,544.5 en 2009). Esta emisión vence el 7 de septiembre de 2014.

Los créditos referidos constan en registros que permiten su identificación plena, a efecto de responder ante los acreedores por las responsabilidades legales derivadas de los contratos respectivos.

Nota 6. Bienes Recibidos en Pago (Activos Extraordinarios)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, existen activos extraordinarios por valor de US\$6,456.4 y US\$5,597.8, respectivamente.

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

	Valor de los activos	Valor de las reservas	Valor neto de reserva
Saldos al 31 de diciembre de 2008	15,080.2	(11,260.5)	3,819.7
Más adquisiciones	7,012.6	(3,009.3)	4,003.3
Menos retiros	(4,939.3)	2,714.1	(2,225.2)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	17,153.5	(11,555.7)	5,597.8
Más adquisiciones	7,313.2	(3,457.2)	3,856.0
Menos retiros	(5,174.0)	2,176.6	(2,997.4)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	19,292.7	(12,836.3)	6,456.4

En los periodos reportados se dieron de baja por ventas a los activos extraordinarios como se presenta a continuación:

	Precio de venta	Costo de adquisición	Provisión constituida	Utilidad
2010	4,402.9	(5,174.0)	2,174.1	1,403.0
2009	3,966.1	(4,939.3)	2,714.1	1,740.9

b. Por destrucción: Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se realizaron destrucciones de bienes recibidos en pago.

c. Por donación: Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se realizaron donaciones de bienes recibidos en pago.

d. Por traslados: Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se realizaron traslados de bienes recibidos en pago a los activos fijos.

Nota 7. Inversiones Accionarias

Las inversiones accionarias se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2010						
Descripción de la sociedad	Giro del negocio	Porcentaje de participación	Fecha de inversión inicial	Monto inicial de compra	Inversión según libros	Resultado del ejercicio*
Servicio Salvadoreño de Protección, S.A.	Traslado y protección de valores	25.0%	Febrero 23, 1993	409.6	2,272.9	1,057.1
Bolsa de Valores, S.A. de C.V.	Bursátil	1.0%	Diciembre 31, 1999	0.6	2.5	(44.7)
Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V.	Custodia de valores	0.5%	Agosto 31, 1995	1.4	18.3	108.4
Garantías y Servicios, S.A. de C.V.	Prestación de servicios de garantía	31.1%	Septiembre 14, 2004	114.3	114.3	86.6
Edificaciones Deportivas, S.A.	Entrenamiento deportivo	0.0%	Octubre 24, 2000	13.7	13.7	(48.3)
ACH de El Salvador, S.A. de C.V.**	Transacciones financieras electrónicas	33.3%	Enero 25, 2010	50.0	50.0	0.0
Total				589.6	2,477.7	1,159.9

Al 31 de diciembre de 2009						
Descripción de la sociedad	Giro del negocio	Porcentaje de participación	Fecha de inversión inicial	Monto inicial de compra	Inversión según libros	Resultado del ejercicio*
Servicio Salvadoreño de Protección, S.A.	Traslado y protección de valores	25.8%	Febrero 23, 1993	403.6	1,685.2	1,385.2
Bolsa de Valores, S.A. de C.V.	Bursátil	1.8%	Diciembre 31, 1999	0.6	2.5	192.8
Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V.	Custodia de valores	0.5%	Agosto 31, 1995	1.4	15.1	76.8
Garantías y Servicios, S.A. de C.V.	Prestación de servicios de garantía	31.1%	Septiembre 14, 2004	114.3	114.3	127.4
Edificaciones Deportivas, S.A.	Entrenamiento deportivo	0.0%	Octubre 24, 2000	13.7	13.7	49.2
Total				533.6	1,831.8	1,742.4

* El resultado del ejercicio correspondió al cierre de septiembre de 2010 y 2009 de cada sociedad.
** Sociedad en formación.

Nota 8. Depósitos de Clientes

La cartera de depósitos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentra distribuida así:

	2010	2009
Depósitos del público	1,107,411.1	1,202,174.9
Depósitos de otros bancos	83,265.8	46,470.3
Depósitos de entidades estatales	62,298.9	57,081.9
Depósitos restringidos e inactivos	61,438.2	54,489.0
Total	1,314,414.0	1,360,220.1

Las diferentes clases de depósitos son las siguientes:

	2010	2009
Depósitos en cuenta corriente	246,039.5	235,624.6
Depósitos en cuenta de ahorro	428,540.8	389,376.0
Depósitos a plazo	639,833.7	735,219.5
Total	1,314,414.0	1,360,220.1

La tasa de costo promedio al 31 de diciembre de 2010 es de 2.3% (3.1% en 2009).

La tasa de costo promedio de la cartera de depósitos es el porcentaje que resulta de dividir el rubro costo de captación de depósitos entre el saldo promedio de la cartera de depósitos.

Nota 9. Préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)

Al 31 de diciembre de 2010 los préstamos recibidos del Banco Multisectorial de Inversiones ascienden a US\$5,556.9 (US\$7,124.9 en 2009), destinados a financiamientos de proyectos de formación de capital y desarrollo; con un saldo de capital más intereses de US\$3,214.7 (US\$3,870.2 en 2009), a una tasa de interés anual de 6.8%, garantizados con créditos categoría "A" y "B". Estas obligaciones vencen el 11 de noviembre de 2025.

Nota 10. Préstamos de Otros Bancos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad Controladora presenta obligaciones por préstamos con bancos extranjeros de US\$89,308.4 y US\$136,403.5, respectivamente, monto que incluye capital más intereses.

Nota 11. Títulos de Emisión Propia

Los títulos valores emitidos con base al Artículo Nº 53 de la Ley de Bancos para captar recursos del público son los que se detallan a continuación:

Año 2010

Emisión	Monto de la emisión	Monto Colocado	Saldo adeudado	Interés acumulado	Tasa de Interés	Fecha de emisión	Garantía	Plazo pactado
CISCOTIA11	80,000.0	53,346.0	26,654.0	60.1	3.0%	Marzo 6, 2006	Créditos Categoría "A"	5 y 7 años
CISCOTIA12	100,000.0	86,350.0	13,650.0	121.3	2.3%	Marzo 26, 2007	Créditos Categoría "A" y Patrimonio del Banco	5 años
CISCOTIA13	100,000.0	76,000.0	24,000.0	295.7	4.7%	Septiembre 29, 2008	Créditos Categoría "A"	5 años
CISCOTIA14	200,000.0	10,000.0	190,000.0	28.4	4.1%	Septiembre 7, 2009	Créditos Categoría "A"	5 años
Totales	480,000.0	219,696.0	260,304.0	505.5				

Año 2009

Emisión	Monto de la emisión	Monto Colocado	Saldo adeudado	Interés acumulado	Tasa de Interés	Fecha de emisión	Garantía	Plazo pactado
CISCOTIA11	80,000.0	53,346.0	26,654.0	170.9	4.5%	Noviembre 28, 2005	Créditos Categoría "A"	5 y 7 años
CISCOTIA12	100,000.0	86,350.0	13,650.0	271.8	3.6%	Marzo 26, 2007	Créditos Categoría "A" y Patrimonio del Banco	5 años
CISCOTIA13	100,000.0	70,000.0	30,000.0	376.9	5.8%	Septiembre 29, 2008	Créditos Categoría "A"	5 años
CISCOTIA14	200,000.0	10,000.0	190,000.0	38.0	5.6%	Septiembre 7, 2009	Créditos Categoría "A"	5 años
Totales	480,000.0	219,696.0	260,304.0	857.6				

Nota 12. Recuperaciones de Activos Castigados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen recuperaciones acumuladas en especie de activos que fueron dados de baja en ejercicios anteriores por US\$1,426.8 y US\$1,320.6, respectivamente, distribuidos como se detallan a continuación:

	2010	2009
Inmuebles urbanos	942.2	836.0
Inmuebles rústicos	442.5	442.5
Estacionamientos	42.1	42.1
Total	1,426.8	1,320.6

Nota 13. Reservas Técnicas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las reservas de riesgos en curso y matemáticas construidas por la subsidiaria de seguros para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor ascienden a un total de US\$9,467.2 y US\$9,929.6, respectivamente.

El movimiento registrado durante el periodo reportado en la cuenta de reservas técnicas y matemáticas se detalla a continuación:

Conceptos	Reservas matemáticas	Reservas de riesgos en curso	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1,192.6	8,407.0	9,599.6
Más - Incrementos de reservas	198.1	8,385.4	8,583.5
Menos - Decremento de reservas	(91.1)	(8,162.4)	(8,253.5)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1,299.6	8,630.0	9,929.6
Más - Incrementos de reservas	269.0	6,993.7	7,262.7
Menos - Decremento de reservas	(49.5)	(7,675.6)	(7,125.1)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,519.1	7,948.1	9,467.2

Nota 14. Vencimientos de Operaciones Activas y Pasivas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los vencimientos pactados de los activos y pasivos de los próximos cinco años y siguientes, se detallan a continuación:

Descripción	Año 2010					Total
	2011	2012	2013	2014	2015 en adelante	
Activos						
Reportos	222.6	0.0	0.0	0.0	0.0	222.6
Inversiones financieras	198,321.4	1,030.1	25,526.7	0.0	343.5	204,191.6
Préstamos	142,215.3	48,663.5	67,178.4	84,191.0	97,066.4	439,314.6
Total de activos	340,759.3	49,693.6	92,705.1	84,191.0	97,409.9	664,759.9
Pasivos						
Depósitos	1,313,022.9	1,359.1	32.0	0.0	0.0	1,314,414.0
Préstamos	29,155.3	5,148.8	11,313.8	19,230.7	246.5	55,884.3
Emisión de valores	5,401.5	40,000.0	69,000.0	50,000.0	0.0	164,401.5
Total de pasivos	1,347,579.7	46,507.9	80,345.8	69,230.7	246.5	1,543,391.6
Monto neto	(1,006,820.4)	3,185.7	12,359.3	14,960.3	97,163.4	(878,631.7)

Descripción	Año 2009					Total
	2010	2011	2012	2013	2014	
Activos						
Reportos	1,383.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1,383.5
Inversiones financieras	256,687.6	23,556.9	1,591.2	3,699.9	514.9	262,749.5
Préstamos	219,537.9	23,438.6	60,273.2	77,341.1	100,314.9	481,205.7
Total de activos	477,609.0	46,995.5	61,864.4	81,041.0	100,829.8	768,339.7
Pasivos						
Depósitos	630,903.2	724,465.6	4,851.3	0.0	0.0	1,360,220.1
Préstamos	15,857.9	34,489.0	50,660.4	26,394.5	9,307.5	136,709.3
Emisión de valores	56,453.6	5,100.0	40,000.0	69,000.0	50,000.0	220,553.6
Total de pasivos	703,214.7	764,054.6	95,511.7	95,394.5	59,307.5	1,617,522.0
Monto neto	(225,605.7)	(717,059.1)	(33,647.3)	(14,353.9)	41,522.3	(849,182.3)

Nota 15. Utilidad por Acción

La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

	2010	2009
Utilidad por acción	1.62	1.09

El valor anterior ha sido calculado considerando la utilidad neta mostrada en el estado consolidado de resultados y el promedio de acciones en circulación de 9,301,011 en ambos años.

Nota 16. Reserva legal

Con base al Artículo Nº 123 del Código de Comercio vigente, la Sociedad Controladora ha separado de sus utilidades anuales el siete (7%) hasta alcanzar una suma igual al veinte por ciento (20%) del capital social pagado. El monto separado de las utilidades para constituir la reserva legal en los periodos reportados fue de US\$1,054.8 y US\$1,484.1, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la reserva legal es de US\$8,014.2 y US\$6,959.3, que representa el 7.2% y 6.2% del capital social.

Las sociedades que forman parte del Conglomerado Financiero, aplican el porcentaje de la reserva legal según lo siguiente: Scotiabank El Salvador, S.A. se rige con base a lo estipulado en Artículo Nº 39 de la Ley de Bancos; Scotia Serviredit, S.A. de C.V., Scotia Leasing, S.A. de C.V., Scotia Inversiones, S.A. de C.V., casa de corredores de bolsa, Scotia Soluciones Financieras, S.A. y Scotia Seguros, S.A. como lo establece el Artículo 123 del Código de Comercio vigente, el cual estipula el 7% de las utilidades netas, y como límite mínimo legal la quinta parte del capital social. Bancomerco de El Salvador, Inc. no posee requisitos de reserva legal, según las leyes de los Estados Unidos de América.

Nota 17. 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 Nº 134 de fecha 18 de diciembre de 1991, vigente desde el 1º de enero de 1992.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se ha estimado un gasto de impuestos por US\$6,723.0 y US\$3,287.9, respectivamente, equivalente a una tasa efectiva de 29% y 24%, respectivamente. Estas difieren de la tasa impositiva del 25% principalmente por el efecto de la proporción de los productos no gravados, los gastos no deducibles y la constitución de la reserva legal.

Nota 18. Gastos de Operación

Los gastos de operación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

	2010	2009
Gastos de funcionarios y empleados:		
Remuneraciones	18,477.3	19,521.6
Prestaciones al personal	8,738.9	9,605.7

Sucesos : Departamentos

San Salvador

Médicos extranjeros operarán a 10 niños

Ayer, un equipo médico extranjero se acercó al Hospital Bloom. Operarán 10 corazones.

CARLOS CHÁVEZ
departamentos@laprensa.com.sv

Desde que arrancó el bus, Ana Margarita Calderón empezó a rezar.

Dice que lo hizo con disimulo, atornillando su mirada en una ventanilla, para que Gerardo Rivera —su páldo hijo de 10 años de edad— no se diera cuenta ni se preocupara.

Eso ocurrió ayer cuando ambos dejaron atrás a su Santa Ana para venir al capitalino Hospital Bloom.

“Vine porque me dijeron que unos médicos extranjeros iban a operar a 10 niños con problemas del corazón y sin cobrar. Y yo traje a Gerardito, que tiene tos y un quiste en su

corazón”, explicó Ana, ante un equipo médico integrado por 15 especialistas de Texas (Estados Unidos) y el norte de México.

“Este es un programa cardiovascular llamado ‘Regalo de vida’ y nos trae aquí durante una semana. Entregaremos insumos y operaremos a dos niños por día”, dijo Mark Morales. Él es un cirujano mexicano que esta semana operaría a Gerardo, el hijo de Ana. Y Ana no disimula nada, está feliz.



FOTO DE LA PRENSA ARCHIVO

Cooperación. Las operaciones de corazón son un auspicio del programa estadounidense “Gift of life”.

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. y Subsidiarias (Sociedad Controladora de Finalidad Exclusiva) Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 24. Requerimientos de Fondo Patrimonial o Patrimonio Neto

Según el Artículo Nº 127 de la Ley de Bancos, el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora se determina a partir del balance consolidado, y esta medición no debe ser inferior a la suma de los requisitos de capital de cada una de las entidades que forman el Conglomerado Financiero. También establece que el fondo patrimonial consolidado se calcula según las normas establecidas en el Artículo Nº 42 de la citada Ley.

La suma de los requisitos de capital de las sociedades que forman este Conglomerado Financiero asciende a US\$157,595.0 (US\$169,815.0 en 2009) y el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora es de US\$217,648.0 (US\$224,235.0 en 2009); por consiguiente, al ser éste mayor que la suma antes indicada, la Sociedad Controladora cumple con el requisito de fondo patrimonial.

El fondo patrimonial de la Sociedad Controladora como un todo se calcula a partir de los balances individuales de cada una de las entidades que forman el Conglomerado Financiero.

La suma de los fondos patrimoniales de cada una de las entidades del Conglomerado Financiero asciende a US\$463,765.0 (US\$473,051.0 en 2009), y la suma de los requerimientos de fondo patrimonial de las mismas asciende a US\$157,595.0 (US\$169,815.0 en 2009); por consiguiente al ser la primera mayor, la Sociedad Controladora cumple con los requisitos de fondo patrimonial.

Nota 25. Sumario de Diferencias entre las Normas Contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y Normas de Información Financiera Adoptadas en El Salvador

El Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría con fecha 12 de diciembre de 2003, publicó un acuerdo respecto a definir un plan de implementación de las Normas Internacionales de Contabilidad (hoy incorporadas en Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF), que se inicia a partir del 1 de enero de 2004 para las empresas que emiten títulos valores, así como los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Se mantiene como marco de referencia las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que contemplan las revisiones y/o actualizaciones, incluyendo las respectivas interpretaciones hasta la fecha en que el Consejo tomó este acuerdo. Para propósitos formales, este marco es reconocido como Normas de Información Financiera Adoptadas en El Salvador (NIF/ES).

La Administración ha identificado las siguientes diferencias principales entre las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y las NIF/ES.

- Las inversiones financieras se valúan de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Según las NIF/ES las inversiones para negociación y disponibles para la venta se valúan a su valor de mercado y las mantenidas hasta el vencimiento a costo amortizado, a menos que hayan sufrido un deterioro.
- Las divulgaciones sobre instrumentos financieros no se realizan de la forma requerida por las NIF/ES; por ejemplo:
 - 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.
 - 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.
- Las NIF/ES requieren la revelación de información acerca de los valores razonables de cada clase o grupo de sus activos y pasivos de carácter financiero.
- Las provisiones para riesgo de crédito indican que se han establecido con base a la normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Conforme a las NIF/ES, 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 NIF/ES 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.
- La política contable del reconocimiento de intereses indica que no se calculan intereses sobre préstamos vencidos. Las NIF/ES requieren el reconocimiento contable de intereses de todos los activos financieros.
- No se registran impuestos diferidos; las NIF/ES requieren el reconocimiento de éstos cuando la base de valoración fiscal de los activos y pasivos difiere de lo financiero contable.
- Las NIF/ES requieren que se valúen los activos extraordinarios al valor justo menos los costos para vender. Las normas vigentes disponen que la utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconocen como ingreso hasta que dicha utilidad se ha percibido.
- Las normas actuales requieren que el crédito mercantil sea amortizado en un periodo de tres años utilizando el método de línea recta. Las NIF/ES requieren la no amortización del crédito mercantil el cual está sujeto a una evaluación anual del deterioro.
- Las NIF/ES requieren ciertas revelaciones adicionales.

En resolución No. 113/2009 del 7 de octubre de 2009, el Consejo de Vigilancia aprobó la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del ejercicio que inicia el 1 de enero de 2011 para todas aquellas entidades que cotizan en el mercado de valores y las que tienen obligación pública de rendir cuentas, así como la adopción de la Norma de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades como requerimiento en la preparación de estados financieros con propósito general y otra información financiera, para todas aquellas entidades que no cotizan en el mercado de valores o que no tienen obligación pública de rendir cuentas. Asimismo, en el caso de los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, así como los bancos cooperativos, sociedades de ahorro y crédito y las sociedades de seguros, se regirán por el marco normativo contable establecido por dicha Superintendencia; las administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones se regirán por el marco normativo contable establecido por la Superintendencia de Pensiones; las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito y la bolsa de valores aplicarán el marco normativo contable establecido por la Superintendencia de Valores. Con dicha resolución queda derogado el uso de las Normas de Información Financiera Adoptadas en El Salvador (NIF/ES) a partir del ejercicio que inicia el 1 de enero de 2011.

Nota 26. Información por Segmentos

En los años 2010 y 2009 el Conglomerado Financiero se dedica básicamente a prestar servicios bancarios, operaciones de seguros y de intermediación bursátil; los servicios bancarios fueron prestados principalmente en El Salvador y las operaciones de seguros totalmente en El Salvador. A continuación se presenta la información por segmentos:

Segmento de negocios	Total de activos	Total de pasivos	Resultados
31 de diciembre de 2010			
Banca	1,834,607.3	1,611,440.3	8,538.8
Seguros	45,720.2	18,685.7	6,446.1
Intermediación bursátil	861.9	111.0	95.3
Total	1,881,189.4	1,628,217.0	15,080.2
31 de diciembre de 2009			
Banca	1,983,443.5	1,752,285.1	4,045.5
Seguros	40,760.9	15,580.5	6,222.0
Intermediación bursátil	781.3	125.7	(172.3)
Total	2,024,985.7	1,767,971.3	10,095.2

Nota 27. Hechos Relevantes y Subsecuentes

Los hechos de mayor relevancia se resumen a continuación:

Hechos Relevantes de 2010

a. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2010, se acordó nombrar la siguiente Junta Directiva para un periodo de dos años, la cual quedó conformada así:

Cargo	Nombre
Director Presidente	Jean Luc Rich
Director Vicepresidente	Carlos Mauricio Lomell Alonzo
Director Secretario	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer Director Suplente	Robert Anthony Williams Cisneros
Segundo Director Suplente	Lázaro Carlos Ernesto Figueroa Mendoza
Tercer Director Suplente	Sergio Catalán Papini

La Junta Directiva anterior estaba integrada así:

Cargo	Nombre
Director Presidente	Sergio Catalán Papini
Director Vicepresidente	Carlos Mauricio Lomell Alonzo
Director Secretario	Carlos Quintanilla Schmidt
Vacante	Vacante
Primer Director Suplente	Robert Anthony Williams Cisneros
Segundo Director Suplente	Vacante
Tercer Director Suplente	Vacante

b. En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2010 acordaron distribuir utilidades de dos dólares exactos por acción. El monto total pagado ascendió US\$18,602.0.

Hechos Relevantes de 2009

a. En Junta General de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2009, se acordó aumentar el capital social de US\$ 106,297.9 a US\$ 111,612.1 por medio de capitalización de utilidades de ejercicios anteriores, no variando así el número de acciones en circulación de 9,301,011.

Nota 28. Crédito Mercantil

El movimiento del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presenta a continuación:

Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,127.1
Constitución	20.3
Amortización	(695.6)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	451.8
Constitución	0.0
Amortización	(254.5)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	197.3

Nota 29. Utilidades Distribuibles

Los montos de utilidades distribuibles al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por US\$52,664.7 y US\$57,185.6, respectivamente, incluyen los siguientes conceptos que se consideran patrimonio restringido de las subsidiarias:

	2010	2009
Utilidad no distributable por intereses, comisiones y recargos por cobrar	11,273.9	11,443.6
Revalúos de activo fijo	6,820.7	6,820.7
Provisiones por riesgo país	199.2	246.2
	18,293.8	18,510.5

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en las utilidades distribuibles se presentan reservas legales de las subsidiarias que ascienden a US\$21,184.1 y US\$19,133.4, respectivamente.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.

Introducción

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. y Subsidiarias, los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados consolidados 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 contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados antes mencionados han sido preparados por la Administración con base a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, aplicables a Conglomerados Financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, aplicables a Conglomerados Financieros, y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 la apropiada 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 consolidados en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, aplicables a Conglomerados Financieros.

Base de Contabilidad

Sin calificar nuestra opinión por la siguiente circunstancia, llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros consolidados que describe las bases de contabilización. Los estados financieros consolidados están preparados de conformidad con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, aplicables a Conglomerados Financieros, las cuales son una base de contabilidad distinta a las Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador (NIF/ES); en consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a las políticas contables detalladas en la nota (2). Las diferencias principales entre la normativa utilizada y las NIF/ES se presentan en la nota (25) a los estados financieros consolidados.

KPMG S.A.
Registro Nº 422

José Alfredo Aguirre
Socio
Registro Nº 125