



Scotia Seguros

(Compañía Subsidiaria de Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

Activos	Notas	2010	2009
Activos del giro		42,637.9	37,837.7
Caja y bancos		10,301.9	3,043.8
Inversiones financieras (neto)		26,547.7	29,954.9
Cartera de préstamos (neto)	4	156.8	160.4
Primas por cobrar (neto)	5	4,534.7	3,950.0
Sociedades deudoras por seguros y fianzas	6	1,096.8	728.6
Otros activos		909.8	684.5
Diversos (neto)		909.8	684.5
Activo fijo		2,172.5	2,238.7
Bienes inmuebles, muebles y otros, netos de depreciación acumulada de US\$896.1 (US\$793.7 en 2009)		2,172.5	2,238.7
Total de activos		45,720.2	40,760.9
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos del giro		4,010.8	1,964.3
Obligaciones con asegurados	7, 8 y 9	206.8	211.6
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	11	3,078.0	1,122.7
Obligaciones con intermediarios y agentes	12	726.0	630.0
Otros pasivos		2,216.4	1,936.1
Cuentas por pagar		1,489.8	1,465.4
Provisiones		295.5	286.6
Diversos		431.1	184.1
Reservas técnicas		9,487.2	9,929.6
Reservas matemáticas	10	1,519.1	1,299.5
Reservas de riesgos en curso	10	7,948.1	8,630.0
Reservas por siniestros		971.3	1,730.5
Reportados		620.2	1,391.5
No reportados		351.1	339.0
Total de pasivos		16,665.7	15,560.5
Patrimonio			
Capital social pagado	29	8,640.0	8,640.0
Reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados		20,414.5	16,560.4
Total patrimonio		29,054.5	25,200.4
Total de pasivos y patrimonio		45,720.2	40,760.9

Veáanse notas que acompañan a los estados financieros.

Firmados por:

Dr. Pedro José Geoffroy Gerente General Lic. Carlos Mauricio Lomeli Director Presidente Act. Sergio Cruz Fernández Director Vicepresidente Lic. Carlos Quintanilla Schmidt Director Secretario

Estado de Resultados

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

	Nota	2010	2009
Ingresos de operación		52,161.9	51,985.9
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		34,781.5	34,835.4
Ingresos por decremento de reservas técnicas		9,837.3	10,021.6
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos		2,181.9	1,888.9
Reembolsos de gastos por cesiones		3,624.8	3,379.4
Ingresos financieros y de inversión		1,736.4	1,860.6
Costos de operación		42,755.9	42,437.7
Siniestros		9,819.3	9,393.0
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos		18,683.5	17,494.1
Gastos por incremento de reservas técnicas		8,621.2	10,248.1
Gastos de adquisición y conservación		5,631.8	5,297.5
Utilidad antes de gastos		9,406.1	9,553.2
Gastos de operación		1,855.9	1,893.3
Financieros y de inversión		84.1	41.6
De administración	14	1,771.8	1,851.7
Utilidad de operación		7,550.2	7,659.9
Otros ingresos y gastos (neto)		627.6	480.2
Utilidad antes de impuesto		8,177.8	8,140.1
Provisión de impuesto sobre la renta	16	(1,731.7)	(1,918.1)
Utilidad neta		6,446.1	6,222.0

Veáanse notas que acompañan a los estados financieros.

Firmados por:

Dr. Pedro José Geoffroy Gerente General Lic. Carlos Mauricio Lomeli Director Presidente Act. Sergio Cruz Fernández Director Vicepresidente Lic. Carlos Quintanilla Schmidt Director Secretario

Estado de Flujos de Efectivo

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

	2010	2009
Actividades de operación:		
Utilidad neta	6,446.1	6,222.0
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación	129.8	123.4
Disminución en la provisión por desvalorización de inversiones	(133.8)	(152.6)
Disminución en la reserva de saneamiento de primas por cobrar	(30.4)	(58.0)
Disminución en la reserva de saneamiento de préstamos por cobrar	0.0	2.4
Disminución en la reserva de saneamiento de otros activos (Disminución) aumento en las reservas técnicas, matemáticas y por siniestros	0.0	(74.2)
Sub total	(1,221.7)	226.5
Cambios netos en activos y pasivos: (Aumento) disminución en cuentas corrientes a cargo de reaseguradores	(368.1)	287.5
Aumento en primas por cobrar (Disminución) aumento en obligaciones con asegurados	(554.3)	(75.9)
Aumento (disminución) en obligaciones con intermediarios y agentes	96.0	(18.7)
Aumento (disminución) en saldos con instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,955.2	(2,734.7)
Aumento en otros activos	(225.3)	(211.5)
Aumento en otros pasivos	280.3	229.8
Efectivo neto provisto por actividades de operación	6,369.1	3,777.3
Actividades de inversión:		
Disminución en préstamos por cobrar	3.6	1,082.4
Disminución (aumento) en inversiones financieras	3,541.0	(4,704.0)
Adquisición de activos fijos	(83.1)	(145.9)
Venta de activos fijos	19.5	0.0
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	3,481.0	(3,767.5)
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(2,592.0)	(3,600.0)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(2,592.0)	(3,600.0)
Aumento (disminución) neto en el efectivo	7,258.1	(3,590.2)
Efectivo al inicio del año	3,043.8	6,634.0
Efectivo al final del año	10,301.9	3,043.8

Veáanse notas que acompañan a los estados financieros.

Firmados por:

Dr. Pedro José Geoffroy Gerente General Lic. Carlos Mauricio Lomeli Director Presidente Act. Sergio Cruz Fernández Director Vicepresidente Lic. Carlos Quintanilla Schmidt Director Secretario

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

	Nota	Saldo al 31 de diciembre de 2009		Aumentos		Disminuciones		Saldo al 31 de diciembre de 2010	
		de 2009						de 2010	
PATRIMONIO									
Capital social pagado (1)	29	7,200.0	1,440.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8,640.0	0.0
Reserva legal	15,29	1,440.0	569.8	(1,440.0)	572.5	0.0	0.0	1,142.3	0.0
Utilidades distribuibles	20	12,220.9	6,543.6	(4,550.4)	14,214.1	(6,959.4)	(3,495.9)	17,676.6	17,676.6
		20,860.9	8,553.4	(5,990.4)	23,423.9	(7,509.9)	(3,495.9)	27,458.9	27,458.9
PATRIMONIO RESTRINGIDO									
Revaluación de inmuebles		1,208.6	0.0	0.0	1,208.6	0.0	0.0	1,208.6	0.0
Superávit no distribuible		321.6	380.6	(321.6)	269.4	(380.6)	269.4	269.4	269.4
Reserva riesgo país	28	187.3	0.0	0.0	187.3	(131.7)	117.6	117.6	117.6
		1,717.5	380.6	(321.6)	331.4	(512.3)	1,595.6	1,595.6	1,595.6
TOTAL PATRIMONIO		22,578.4	8,934.0	(6,312.0)	25,200.4	(7,862.3)	(4,008.2)	29,054.5	29,054.5
VALOR CONTABLE DE LAS ACCIONES (En Dólares de los Estados Unidos de América)		31.36			29.17			33.63	

(1) El capital social de la Sociedad está representado por 864,000 acciones comunes y nominativas de diez dólares cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Veáanse notas que acompañan a los estados financieros.

Firmados por:

Dr. Pedro José Geoffroy Gerente General Lic. Carlos Mauricio Lomeli Director Presidente Act. Sergio Cruz Fernández Director Vicepresidente Lic. Carlos Quintanilla Schmidt Director Secretario

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 Scotia Seguros, S.A., no mantiene provisiones para cubrir eventuales pérdidas.

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos es 4.8% (1.2% en 2009).

La tasa de rendimiento es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de préstamos entre el saldo promedio de la cartera bruta de préstamos del período reportado.

Los préstamos con tasa de interés fija representan el 100% de la cartera de préstamos. No se tienen préstamos con tasa de interés ajustable.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la aseguradora no tiene intereses devengados por la cartera de préstamos y no reconocidos como resultados.

(5) Primas por Cobrar

Este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentra diversificado por ramos de operación y registra el importe de las primas pendientes de cobro, como se presenta a continuación:

	2010	2009
Por seguros de vida, accidentes y enfermedades	1,964.6	1,978.7
De seguros de daños	2,385.4	1,758.8
De fianzas	15.6	1.7
Vencidas	192.3	264.4
Subtotal	4,557.9	4,003.6
Menos - Provisión por primas por cobrar	(23.2)	(53.6)
Primas netas por cobrar	4,534.7	3,950.0

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora cuenta con provisiones por primas por cobrar para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las mismas. Dichas provisiones ascienden a US\$23.2 y US\$53.6, respectivamente.

El movimiento de las provisiones registradas durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se resume a continuación:

	2010	2009
Saldo al inicio del período	53.6	111.5
Más - Constitución de provisiones	43.2	64.6
Menos - Liberación de provisiones	(73.6)	(122.5)
Saldo al final del período	23.2	53.6

(6) Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas

En este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se registran los derechos de la Aseguradora por diversas cesiones, así:

	2010	2009
Cuenta corriente por seguros y fianzas	681.7	430.8
Cuenta corriente por reaseguros y reafianzamientos	415.1	297.8
Total	1,096.8	728.6

(7) Obligaciones por Siniestros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las obligaciones de la Aseguradora, en concepto de siniestros pendientes de pago, ascienden a la suma de US\$34.3 y US\$35.2, respectivamente, y su distribución por ramos es la siguiente:

	2010	2009
Vida, accidentes y enfermedad	34.3	34.3
De daños	0.0	0.9
Total	34.3	35.2

(8) Depósitos por Operaciones de Seguros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Scotia Seguros, S.A. tiene depósitos a favor de sus asegurados por la suma de US\$37.3 y US\$40.7, respectivamente, cuya distribución es la siguiente:

	2010	2009
Depósitos para primas de seguros	36.5	21.9
Depósitos para primas de fianzas	0.8	0.0
Otros depósitos	0.0	18.8
Total	37.3	40.7

(9) Otras Obligaciones con Asegurados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora registra a favor de sus asegurados, sumas resultantes de otras obligaciones derivadas de pólizas suscritas por valor de US\$135.2 y US\$135.7, respectivamente, cuyo detalle es el siguiente:

	2010	2009
Préstamos vigentes	10.2	11.9
Préstamos a particulares	121.8	125.4
Préstamos con garantía de pólizas	35.0	35.0
Intereses sobre préstamos	156.8	160.4
Cartera neta	323.8	332.7

Notas a los Estados Financieros

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 que contienen los estados financieros sobre los que emitió opinión el auditor externo.

(1) Operaciones

Scotia Seguros, S.A. (la Aseguradora) es una aseguradora salvadoreña, de naturaleza anónima de capital fijo y su actividad principal es la realización de operaciones de seguros generales, seguros de personas y operaciones de fianzas en el mercado nacional.

La Aseguradora es subsidiaria de Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. Los estados financieros están expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

(2) Principales Políticas Contables

2.1 Normas técnicas y principios de contabilidad

La Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador ha requerido que los estados financieros sean preparados por Scotia Seguros, S.A., con base a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC, hoy incorporadas en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF) y las Normas Contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (Normas Contables de Seguros - NCS), las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las primeras; por consiguiente en la nota (25) se describen las principales diferencias. Asimismo, la Superintendencia del Sistema Financiero ha requerido que en los casos que las NIIF presenten diferentes opciones para contabilizar una misma cuenta, se adopte la más conservadora.

Los requerimientos de presentación de estados financieros y notas, así como el contenido divulgativo del mismo, está establecido por la NCS-015 Normas para la Elaboración de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Scotia Seguros, S.A. publica sus estados financieros con base a la NCS-16 Normas para la Publicación de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

2.2 Políticas obligatorias

Las políticas de obligatorio cumplimiento tratan sobre los temas siguientes:

- Consolidación
- Conversión de moneda y unidad monetaria
- Inversiones financieras
- Préstamos vencidos
- Provisión de intereses y suspensión de la provisión
- Primas por cobrar
- Reservas de provisión por activos de riesgo
- Reconocimiento de pérdidas en préstamos
- Reconocimiento de ingresos
- Activos extraordinarios
- Inversiones accionarias
- Activo fijo
- Intereses por pagar
- Reservas matemáticas
- Reservas de riesgos en curso
- Reserva de provisión
- Reservas y obligaciones por siniestros
- Gastos de adquisición y conservación de primas
- Salvamentos y recuperaciones
- Indemnizaciones
- Provisión por riesgo país
- Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

(3) Diversificación de Inversiones

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora mantiene inversiones por un monto de US\$34,844.4 y US\$37,308.6 respectivamente; del cual las inversiones elegibles de acuerdo con el Artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros ascienden a US\$28,357.1 y US\$31,957.8, respectivamente.

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

Clase de instrumento o activo	2010		2009	
	Monto Invertido	Monto Elegible	Monto Invertido	Monto Elegible
Títulos valores de renta fija	13,269.8	10,087.6	15,369.9	13,185.5
Depósitos de dinero	13,861.3	11,149.9	15,120.4	12,043.8
Cartera de préstamos y descuentos	121.8	121.8	125.4	125.4
Primas por cobrar	4,946.7	4,946.7	4,231.7	4,231.7
Siniestros por cobrar por cesiones de seguros	586.9	192.8	364.1	364.1
Bienes raíces urbanos no habitacionales	2,057.9	1,858.3	2,098.1	2,007.3
Totales	34,844.4	28,357.1	37,308.6	31,957.8

Durante los períodos reportados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora no presentó deficiencias de inversión.

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

Conceptos	Inversiones	Préstamos	Pr
-----------	-------------	-----------	----



Scotia Seguros

(Compañía Subsidiaria de Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
Dividendos por pagar sobre pólizas	18.6	19.5
Totales por pagar	116.6	116.2
Total	135.2	135.7

(10) **Reservas Técnicas**
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las reservas de riesgos en curso y matemáticas constituidas por la Aseguradora para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a un total de US\$9,467.2 y US\$9,928.6, respectivamente.
El movimiento registrado durante el período en las cuentas de reservas técnicas y matemáticas se resume a continuación:

Conceptos	Reserva de Riesgos en Curso	Reservas Matemáticas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	8,407.0	1,192.6	9,599.6
Más - Incremento de reservas	8,385.4	198.1	8,583.5
Menos - Decremento de reservas	8,162.4	91.1	8,253.5
Saldos al 31 de diciembre de 2009	8,630.0	1,299.6	9,929.6
Más - Incremento de reservas	6,993.7	269.0	7,262.7
Menos - Decremento de reservas	7,675.6	49.5	7,725.1
Saldos al 31 de diciembre de 2010	7,948.1	1,519.1	9,467.2

(11) **Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas**
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora tiene registradas obligaciones que ascienden a US\$3,078.0 y US\$1,122.7 respectivamente, las cuales se encuentran distribuidas así:

	2010	2009
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro y reafianzamiento	2,752.0	972.7
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades por seguros y fianzas	326.0	150.0
Total	3,078.0	1,122.7

(12) **Obligaciones con Intermediarios y Agentes**
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Aseguradora tiene obligaciones con intermediarios y agentes de seguros por US\$726.0 y US\$630.0, respectivamente, distribuidas así:

	2010	2009
Con agentes e intermediarios de seguros	726.0	630.0

(13) **Utilidad por Acción**
La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta a continuación:

	2010	2009
Utilidad por acción (en Dólares de los Estados Unidos de América)	7.46	7.20

Los valores anteriores han sido calculados considerando la utilidad neta de cada año mostrada en el estado de resultados y un promedio de acciones en circulación de 864,000 al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

(14) **Gastos de Administración**
La Aseguradora tiene registrados gastos de administración por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 de acuerdo con el detalle siguiente:

	2010	2009
Gastos de personal	1,056.4	1,134.9
De directores	9.6	11.4
Por servicios de terceros	484.4	455.4
Impuestos y contribuciones	35.1	44.0
Otros gastos de administración	186.3	206.0
Total	1,771.8	1,851.7

(15) **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 que asciende a US\$1,142.3 y US\$859.0, respectivamente, y equivale al 13.2% y al 6.6%, respectivamente del capital social.

(16) **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 Aseguradora ha estimado un valor de US\$1,731.7 y US\$1,918.1, equivalente a una tasa efectiva de 21.2% y 23.6%, respectivamente. Estas difieren de la tasa impositiva del 25.0% principalmente por el efecto de la proporción de los productos no gravados, los gastos no deducibles y la constitución de la reserva legal (nota 15).

(17) **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 encuentre en las siguientes circunstancias:

- (a) En la que un accionista de la sociedad de seguros, su cónyuge y parientes dentro del primer grado de consanguinidad, sean titulares del tres por ciento o más de las acciones de la institución, y el diez por ciento o más de las acciones con derecho a voto de la sociedad referida.
- (b) En la 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 la 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 la 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 por ciento o más de las acciones de la sociedad referida.

A continuación se detallan las personas relacionadas con la Aseguradora:

Accionista	Participación
Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.	99.53%

(18) **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.
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora no mantiene créditos relacionados.
Durante los períodos reportados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora no presentó exceso de créditos relacionados, ni el monto de tales créditos superó el 2% de los activos totales netos.

(19) **Requerimiento del Patrimonio Neto Mínimo**
De conformidad con el Artículo 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, las sociedades deben contar con un patrimonio neto mínimo, para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad, un 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 asciende a US\$8,144.7 y US\$8,412.9, el cual cumple con lo establecido en la Ley.

Durante los períodos reportados la Aseguradora cumplió con este requisito.

(20) **Utilidad Distribuable**
De conformidad con el inciso primero del Artículo 18 de la Ley de Sociedades de Seguros, a dichas entidades deberá retenerse de sus utilidades, después de deducirse la reserva legal, una suma igual a los productos (ingresos) pendientes de cobro; en consecuencia, estos valores deberán determinarse así:

	2010	2009
Utilidad del ejercicio	6,446.1	6,222.0
Menos:		
Reserva legal	(572.5)	(569.8)
Utilidad disponible	5,873.6	5,652.2

Más:
Utilidad distributable y no distributable de ejercicios anteriores 12,190.0 9,129.8
Menos:
Intereses, comisiones y recargos por cobrar:
Sobre inversiones (234.4) (345.6)
Sobre préstamos (35.0) (35.0)
Reserva riesgo país (117.6) (187.3)
Utilidad distributable 17,676.6 14,214.1

(21) **Indicadores de la carga del recurso humano**
Durante los períodos reportados, la aseguradora ha mantenido un promedio de 80 empleados. De ese número el 67% se dedican a labores relacionadas con la actividad aseguradora y el 33% es personal de apoyo.

(22) **Operaciones Contingentes**
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la responsabilidad por fianzas otorgadas asciende a US\$7,773.7 y US\$8,304.6 respectivamente.

(23) **Litigios Pendientes**
Al 31 de diciembre de 2010, se han iniciado en contra de la Aseguradora los siguientes litigios:

- a) En el Juzgado Primero de lo Mercantil de San Salvador, se tramita en contra de Scotia Seguros, S.A., Juicio Ejecutivo Mercantil por incumplimiento en pago de fianza de fiel cumplimiento de contrato, promovido por la Alcaldía Municipal de Nejapa. La fianza en mención se otorgó para garantizar obligaciones a cargo de DINSA, S.A. de C.V. el monto reclamado por la suma de US\$51.7.
- b) Existen otros procesos de carácter administrativo iniciados en contra de la sociedad que no son de significativa materialidad.

De conformidad con las políticas contables utilizadas por la Aseguradora, todo siniestro se registra cuando se conoce la obligación, pero el pago se efectúa hasta que se han reunido las pruebas necesarias que demuestren que los beneficiarios tienen derecho a la indemnización.

(24) **Responsabilidades**
Las responsabilidades asumidas por la Aseguradora y los montos retenidos a cargo de la misma al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detallan a continuación:

	2010	2009
Responsabilidades por negocios de seguros y fianzas directos tomados	7,837,083.3	7,653,011.5
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	(3,754,253.3)	(3,838,205.6)
Menos: Reservas matemáticas	(1,519.1)	(1,299.6)
Responsabilidad neta	4,081,310.9	3,813,506.3

(25) **Sumario de Diferencias Significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables Emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador**

La Administración de Scotia Seguros, S.A. ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las normas contables para sociedades de seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

1. Las inversiones no se tienen registradas y valuadas de acuerdo a la clasificación que establecen las NIIF, las cuales son las siguientes: instrumentos financieros negociables a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias, préstamos y cuentas por cobrar originados por la Aseguradora, inversiones disponibles para la venta, e inversiones mantenidas hasta el vencimiento; las NIIF requieren que las inversiones sean clasificadas para determinar el método de valuación que les corresponde.
2. 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 administrados, tales como riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de moneda y riesgo de la tasa de interés.
 - iii. Con relación al riesgo de liquidez, las NIIF requieren que se divulguen los activos y pasivos según agrupaciones significativas de plazos, basada en los períodos que restan entre la fecha del balance y la fecha contractual del vencimiento de los mismos.
 - iv. 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.
3. De acuerdo con las NIIF, el establecimiento de reservas voluntarias no forma parte de los resultados, sino son apropiaciones de utilidades retenidas.
4. La depreciación de los activos fijos se determina con base en los plazos fiscales; las NIIF establecen que la depreciación de los activos fijos debe determinarse con base a la vida útil del bien.
5. 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.
6. Las NIIF requieren revelaciones adicionales sobre ciertos rubros de los estados financieros. El efecto de estas diferencias sobre los estados financieros de la Aseguradora no ha sido determinado por la Administración.

(26) **Información por Segmentos**
El segmento geográfico que atiende la Aseguradora es la República de El Salvador, y el segmento de negocios es el de seguros generales, seguros de personas y operaciones de fianzas.

(27) **Reaseguradores**
Los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros de la Aseguradora al 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

Reasegurador	Clase de contrato	Participación (%)
General Cologne Re	a, b	15.00
Hannover Re	a, b, e	10.00
Scor Reinsurance	c, d	100.00
	a, b	15.00
	e	10.00
Scotia Insurance	a	50.00
	b	60.00
Swiss Re	e	20.00
QBE Europe Re	f	20.00
	g	30.00
	h	25.00
Reaseguradora Patria	f	20.00
	g	30.00
	h	25.00
White Mountains Re	f, g, h	10.00
Cooper Gay Martínez del Río	i	100.00
Aon Re	j	100.00

- a. Seguro Básico y Coberturas Complementarias Vida Individual, Vida Colectiva, Accidentes Personales (Excedente).
- b. Cuota Parte Colectivo de Deuda.
- c. Exceso de Pérdida Operativo Gastos Médicos.
- d. Exceso de Pérdida Vida y Gastos Médicos.
- e. Cuota Parte Colectivo de Vida Bancaseguros.
- f. Cuota Parte de Incendio y Líneas Aliadas.
- g. Excedente de Incendio y Líneas Aliadas.
- h. Excedente de Transporte de Carga.
- i. Exceso de Pérdida por Riesgo y/o Evento Tent Plan.
- j. Exceso de Pérdida Catastrófica.

(28) **Provisión por Riesgo País**
La Sociedad constituye provisiones por riesgo país por las actividades de colocación de recursos en el exterior. El riesgo país es imputable a aquel país en que está domiciliado el deudor u obligado a pago y desde el cual se debe obtener el retorno de los recursos invertidos, salvo que la compañía matriz actúe en calidad de deudor solidario y/o cuando el garante esté domiciliado en un país con calificación de grado de inversión.

Las instituciones que colocoen o comprometan sus recursos en otros países utilizarán para determinar el grado de riesgo país, las calificaciones de 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 causarían un débito en la cuenta de resultados por aplicar - utilidades de ejercicios anteriores y un crédito en la cuenta de patrimonio restringido - utilidades no distribuidas.

Las disminuciones en las provisiones causarían una reversión de la aplicación contable de constitución.
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad cuenta con provisiones por riesgo país por US\$ 117.6 y US\$187.3 respectivamente.

(29) **Hechos Relevantes y Subsecuentes**

- Hechos Relevantes de 2010:
1. La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de febrero de 2010, acordó:
 - a) Efectuar cambios en la Junta Directiva, la cual está conformada de la siguiente manera:

Carlos Mauricio Lomell Alonzo	Presidente
Sergio Cruz Fernández	Vicepresidente
Carlos Quintanilla Schmidt	Secretario
Lázaro Carlos Ernesto Figueroa Mendoza	Primer Director Suplente
Elisa María Wever	Segundo Director Suplente
Pedro José Geoffroy Carletti	Tercer Director Suplente
 - b) Distribuir un dividendo de tres dólares por acción por un valor total de US\$2,592.0
 2. En cumplimiento con la Ley del Mercado de Valores, con fecha septiembre de 2010, las clasificadoras de riesgo FITCH Centroamérica, S.A. y Equilibrium, S.A. de C.V. han calificado a la Aseguradora como emisor EAAA y EAAA respectivamente (EAAA y EAAA en 2009). La calificación AAA corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
 3. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Aseguradora obtuvo primas netas de seguros originadas de productos de bancaseguros a través de Scotiabank El Salvador, S.A. una empresa miembro del conglomerado financiero al cual pertenece la Aseguradora, por un monto de US\$1,448.2.

Hechos Relevantes de 2009:

1. La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de febrero de 2009 acordó:
 - a) Distribuir un dividendo de cinco dólares por acción, por un valor total de US\$3,600.0, lo cual fue pagado en el año 2009.
 - b) Aumentar el capital social por medio de la capitalización de la reserva legal de la sociedad en US\$ 1,440.0, mediante la emisión de 144,000 acciones nominativas de diez dólares cada una; y que en consecuencia, con dicho aumento la sociedad girará con un capital social de US\$ 8,640.0; haciendo para tal efecto la entrega de una acción a cada accionista, por cada cinco acciones que posean dentro de la sociedad. Dicho aumento fue inscrito en el registro de comercio con fecha 27 de agosto de 2009.
 - c) Modificar el pacto social que actualmente rige a la sociedad, a efectos de incorporar los cambios en virtud del aumento de capital aprobado y la educación de las cláusulas de su escritura social y estatutos a las nuevas disposiciones contenidas en las reformas del Código de Comercio que entraron en vigencia a partir del día 6 de julio del año 2008.
2. En la sesión de Junta Directiva celebrada el 27 de octubre de 2009 se acordó reestructurar la composición de la Junta Directiva en virtud de la renuncia presentada por el Sr. Brian Brady, como presidente de la misma, quedando conformada así:

Carlos Mauricio Lomell Alonzo	Presidente
Sergio Cruz Fernández	Vicepresidente
Carlos Quintanilla Schmidt	Secretario
Vacante	Primer Director Suplente
Elisa María Wever	Segundo Director Suplente
Pedro José Geoffroy Carletti	Tercer Director Suplente
3. La Junta Directiva celebrada el 08 de diciembre de 2009 acordó la contratación del Lic. Yovany Eliseo Sánchez Palacios para ocupar el cargo de Auditor Interno de la Aseguradora a partir del día 16 de diciembre de 2009.
4. En cumplimiento con la Ley del Mercado de Valores, con fecha septiembre de 2009, las clasificadoras de riesgo FITCH Centroamérica, S.A. y Equilibrium, S.A. de C.V. han calificado a la Aseguradora como emisor AAA y EAAA respectivamente. La calificación AAA corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
5. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, la Aseguradora obtuvo primas netas de seguros originadas de productos de bancaseguros de Scotiabank El Salvador, S.A. una empresa miembro del conglomerado financiero al cual pertenece la Aseguradora, por un monto de US\$1,379.3.



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Scotia Seguros, S.A.:

Introducción
Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Scotia Seguros, S.A., los cuales comprenden balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros antes mencionados han sido preparados por la Administración con base a las Normas Contables para Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros
La Administración es responsable por la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Contables para Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros 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 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 las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros 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. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de 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 lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos la base de nuestra opinión de auditoría.

Opinión
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Seguros, S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Base de Contabilidad
Sin calificar nuestra opinión por la siguiente circunstancia, llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros que describe las bases de contabilización. Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Contables para Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales son una base de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las diferencias principales entre la normativa utilizada y las NIIF se presentan en las notas a los estados financieros. La Superintendencia del Sistema Financiero ha emitido las siguientes Normas Contables de Seguros: NCS 015 Normas para la 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 requiere que las notas que se publican sean un resumen de las notas que contienen los estados financieros auditados.

Asunto de Énfasis
Scotia Seguros, S.A. es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas que están bajo una misma dirección y control, existiendo relaciones comerciales con las mismas, siendo la operación principal la colocación de negocios de bancaseguros y seguros de deuda. En consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se lleven a cabo las transacciones no sean las mismas que regularían de ser éstas con entidades independientes.

KPMG, S.A.
Registro N° 422

INSCRIPCIÓN N° 422

INSCRIPCIÓN N° 2334

Ctro Ramón Mejía González
Socio
Registro N° 2234

18 de enero de 2011
San Salvador, El Salvador

Clasificaciones de Riesgo de septiembre 2010
Scotia Seguros, S.A.
FITCH EAAA
EQUILIBRIUM EAAA

En cumplimiento con la Ley de Mercado de Valores, con fecha septiembre de 2010, las clasificadoras de riesgo FITCH Centroamérica, S.A. y Equilibrium, S.A. de C.V. han calificado a la Aseguradora como emisor EAAA y EAAA, respectivamente (EAAA y EAAA en 2009). La calificación AAA corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.