

SISA

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL
(Subsidiaria de Citicorp Banking Corporation)
(La Libertad, República de El Salvador)
Balances Generales Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

| | Nota | 2010 | 2009 |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Activos | | | |
| Activos del giro | | | |
| Caja y bancos | | 39,666.4 | 15,719.1 |
| Efectos de cobro inmediato | | 29.8 | 0.0 |
| Inversiones financieras (neto) | 4 | 87,649.8 | 87,458.8 |
| Cartera de préstamos (neto) | 5 | 1,108.1 | 1,476.9 |
| Primas por cobrar (neto) | 6 | 10,698.9 | 9,931.5 |
| Sociedades deudoras por seguros y fianzas | 7 | 13,069.8 | 13,280.9 |
| | | <u>152,222.8</u> | <u>127,867.2</u> |
| Otros activos | | | |
| Diversos (neto) | | 451.6 | 2,962.2 |
| | | <u>451.6</u> | <u>2,962.2</u> |
| Activo fijo | | | |
| Bienes inmuebles, muebles y otros (neto) | | 4,444.3 | 4,857.6 |
| | | <u>4,444.3</u> | <u>4,857.6</u> |
| Total de activos | | <u>157,118.7</u> | <u>135,687.0</u> |
| Pasivo y Patrimonio | | | |
| Pasivos del giro | | | |
| Obligaciones con asegurados | 9,10 y 11 | 932.2 | 1,012.8 |
| Obligaciones financieras | 14 | 1,844.0 | 2,426.4 |
| Sociedades acreedoras de seguros y fianzas | 13 | 7,653.8 | 8,232.7 |
| Obligaciones con intermediarios y agentes | 15 | 67.4 | 92.1 |
| | | <u>10,497.4</u> | <u>11,764.0</u> |
| Otros pasivos | | | |
| Cuentas por pagar | | 8,480.5 | 8,048.7 |
| Provisiones | | 41.4 | 41.4 |
| Diversos | | 421.4 | 924.5 |
| | | <u>8,943.3</u> | <u>9,014.6</u> |
| Reservas técnicas | | | |
| Reservas matemáticas | 12 | 485.8 | 607.9 |
| Reservas de riesgos en curso | 12 | 23,829.5 | 20,648.6 |
| Reservas por siniestros | 12 | 29,028.7 | 26,780.9 |
| | | <u>53,344.0</u> | <u>48,037.4</u> |
| Total de pasivos | | <u>72,784.7</u> | <u>68,816.0</u> |
| Patrimonio | | | |
| Capital social pagado | | 10,000.0 | 10,000.0 |
| Reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados | | 74,334.0 | 56,871.0 |
| Total del patrimonio | | <u>84,334.0</u> | <u>66,871.0</u> |
| Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | | <u>157,118.7</u> | <u>135,687.0</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Firmado por:

Lic. José Eduardo Montenegro Palomo

Director Presidente

Licda. Patricia Elizabeth Dorosz

Directora Vicepresidenta

Lic. Francisco Ernesto Núñez Lavagnino

Director Secretario

Licda. Flor de María Serrano
Gerente FinancieroLic. Luis Alonso Chavarría
Contador

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL
(Subsidiaria de Citicorp Banking Corporation)
(La Libertad, República de El Salvador)
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

| | Nota | Saldos al 31/12/2008 | Aumentos | Disminución | Saldos al 31/12/2009 | Aumentos | Disminución | Saldos al 31/12/2010 |
|--|------|----------------------|-----------------|-------------|----------------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| Patrimonio | | | | | | | | |
| Capital social pagado | | 10,000.0 | 0.0 | 0.0 | 10,000.0 | 0.0 | 0.0 | 10,000.0 |
| Reserva legal | 18 | 2,000.0 | 0.0 | 0.0 | 2,000.0 | 1,000.0 | 0.0 | 3,000.0 |
| Utilidades distribuíbles | 23 | 15,754.2 | 3,713.9 | 1.2 | 19,466.9 | 52,867.1 | 1,224.9 | 71,109.1 |
| Sub total | | <u>27,754.2</u> | <u>3,713.9</u> | <u>1.2</u> | <u>31,466.9</u> | <u>53,867.1</u> | <u>1,224.9</u> | <u>84,109.1</u> |
| Patrimonio restringido | | | | | | | | |
| Utilidad no distribuíble | 23 | 20,345.7 | 14,873.4 | 0.0 | 35,219.1 | 224.9 | 35,219.1 | 224.9 |
| Reserva riesgo país | | 205.0 | 0.0 | 20.0 | 185.0 | 0.0 | 185.0 | 0.0 |
| | | <u>48,304.9</u> | <u>18,587.3</u> | <u>21.2</u> | <u>66,871.0</u> | <u>54,092.0</u> | <u>36,629.0</u> | <u>84,334.0</u> |
| Total patrimonio | | | | | | | | |
| Valor contable de las acciones (en dólares de los Estados Unidos de América) | | <u>38.64</u> | | | <u>53.50</u> | | | <u>67.47</u> |
| Cantidad de acciones comunes, autorizadas, emitidas y pagadas | | <u>1,250,000</u> | | | <u>1,250,000</u> | | | <u>1,250,000</u> |
| Valor nominal por acción | | <u>8.00</u> | | | <u>8.00</u> | | | <u>8.00</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Firmado por:

Lic. José Eduardo Montenegro Palomo

Director Presidente

Licda. Patricia Elizabeth Dorosz

Directora Vicepresidenta

Lic. Francisco Ernesto Núñez Lavagnino

Director Secretario

Licda. Flor de María Serrano
Gerente FinancieroLic. Luis Alonso Chavarría
Contador

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL
(Subsidiaria de Citicorp Banking Corporation)
(La Libertad, República de El Salvador)
Estados Consolidados de Resultados
Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

| | Nota | 2010 | 2009 |
|---|------|------------------|------------------|
| Ingresos de operación: | | | |
| Primas netas de devoluciones y cancelaciones | | 94,195.0 | 94,051.9 |
| Ingresos por decremento de reservas técnicas | | 25,785.6 | 30,037.7 |
| Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos | | 7,182.1 | 8,302.8 |
| Reembolsos de gastos por cesiones | | 1,347.1 | 1,732.6 |
| Ingresos financieros y de inversiones | | 4,284.0 | 5,747.3 |
| | | <u>132,793.8</u> | <u>139,872.3</u> |
| Costos de operaciones: | | | |
| Siniestros | | 39,306.1 | 40,939.6 |
| Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos | | 14,413.9 | 17,997.4 |
| Gastos por incremento de reservas técnicas | | 31,092.2 | 32,468.6 |
| Gastos de adquisición y conservación | | 16,251.1 | 16,309.6 |
| | | <u>101,063.3</u> | <u>107,715.2</u> |
| Reservas de saneamiento | | 2,743.1 | 1,862.5 |
| Utilidad antes de gastos | | <u>28,987.4</u> | <u>30,294.6</u> |
| Gastos de operación: | | | |
| Financieros y de inversión | | 465.4 | 536.4 |
| De administración | 17 | 7,067.3 | 7,108.8 |
| | | <u>7,532.7</u> | <u>7,645.2</u> |
| Utilidad de operación | | <u>21,454.7</u> | <u>22,649.4</u> |
| Otros ingresos y gastos (neto) | | 2,186.5 | 1,854.1 |
| Utilidad antes de impuestos | | <u>23,641.2</u> | <u>24,503.5</u> |
| Impuesto sobre la renta | 19 | (6,178.1) | (5,937.3) |
| Utilidad neta | | <u>17,463.1</u> | <u>18,566.2</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Firmado por:

Lic. José Eduardo Montenegro Palomo

Director Presidente

Licda. Patricia Elizabeth Dorosz

Directora Vicepresidenta

Lic. Francisco Ernesto Núñez Lavagnino

Director Secretario

Licda. Flor de María Serrano
Gerente FinancieroLic. Luis Alonso Chavarría
Contador

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL
(Subsidiaria de Citicorp Banking Corporation)
(La Libertad, República de El Salvador)
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo
Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

| | 2010 | 2009 |
|---|-----------------|-------------------|
| Flujos de efectivo por actividades de operación: | | |
| Utilidad neta | 17,463.1 | 18,566.2 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación: | | |
| Depreciación | 425.4 | 480.2 |
| Ajuste neto a reservas técnicas, matemáticas y siniestros | 5,306.6 | 2,430.9 |
| Reserva de saneamiento de activos de riesgo y otros activos | 1,253.7 | (728.8) |
| Sub-total | <u>24,448.8</u> | <u>20,748.4</u> |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | |
| (Aumento) disminución en primas por cobrar | (400.9) | 2,624.5 |
| Disminución en sociedades deudoras de seguros y fianzas | 211.1 | 923.5 |
| Disminución (aumento) en otros activos | 873.0 | (1,665.6) |
| (Disminución) aumento en obligaciones con asegurados | (80.7) | 183.1 |
| (Disminución) aumento en sociedades acreedoras de seguros y fianzas | (578.9) | 290.5 |
| Disminución en obligaciones con intermediarios | (24.7) | (92.2) |
| (Disminución) aumento en cuentas por pagar | (71.3) | 2,323.9 |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | <u>24,376.4</u> | <u>25,336.1</u> |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión: | | |
| Inversiones financieras | (92.0) | (18,318.3) |
| Préstamos y descuentos | 286.1 | 1,026.6 |
| Provisto por la venta de bienes muebles | 114.6 | |
| Adquisición de bienes muebles | (125.6) | (32.8) |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | <u>183.1</u> | <u>(17,324.5)</u> |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento: | | |
| Obligaciones financieras | (582.4) | (518.8) |
| Efectivo neto usado en actividades de financiamiento | <u>(582.4)</u> | <u>(518.8)</u> |
| Aumento neto en el efectivo | 23,977.1 | 7,492.8 |
| Efectivo al inicio del año | 15,719.1 | 8,226.3 |
| Efectivo al final del año | <u>39,696.2</u> | <u>15,719.1</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Firmado por:

Lic. José Eduardo Montenegro Palomo

Director Presidente

Licda. Patricia Elizabeth Dorosz

Directora Vicepresidenta

Lic. Francisco Ernesto Núñez Lavagnino

Director Secretario

Licda. Flor de María Serrano
Gerente FinancieroLic. Luis Alonso Chavarría
Contador



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

Nota (1) Operaciones

Seguros e Inversiones, S.A. es una sociedad anónima salvadoreña establecida bajo las leyes de la República de El Salvador, cuyo giro principal es la comercialización de pólizas de todo tipo de seguros de daños y fianzas en el territorio nacional. La Aseguradora presenta sus estados financieros consolidados con los de su filial SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas, la cual se dedica a la comercialización de seguros de vida, médico hospitalarios, pensiones y todo lo relacionado a seguros de personas. La Aseguradora es subsidiaria de Citicorp Banking Corporation con domicilio en Delaware de los Estados Unidos de América.

La Aseguradora presenta sus estados financieros consolidados en miles de Dólares de los Estados Unidos de América (excepto las utilidades por acción y el valor contable de las acciones).

Nota (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 consolidados sean preparados por Seguros e Inversiones, S.A. y Filial con base a las Normas Internacionales de Contabilidad 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 (2b) se explican las principales diferencias y ha requerido que en los casos que las NIIF presenten diferentes opciones para contabilizar un mismo evento, se adopte la más conservadora.

Los requerimientos de presentación de estados financieros consolidados y notas, así como el contenido divulgativo del mismo, está establecido por 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:

- a) Consolidación
- b) Inversiones financieras
- c) Provisión de intereses y suspensión de la provisión
- d) Activo fijo
- e) Indemnizaciones y retiro voluntario
- f) Reservas de saneamiento por activos de riesgo
- g) Préstamos vencidos
- h) Activos extraordinarios
- i) Transacciones en moneda extranjera
- j) Reservas de riesgo en curso
- k) Reservas matemáticas
- l) Intereses por cobrar
- m) Inversiones asociadas
- n) Reconocimiento de ingresos
- o) Salvamentos y recuperaciones
- p) Reconocimiento de pérdidas por préstamos

Nota (3) Diversificación de Inversiones

El patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas constituyen la base de inversión de la Aseguradora, 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\$108,841.1 y US\$113,190.1, respectivamente, de las cuales, las elegibles de acuerdo con el Artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros ascienden a US\$101,089.9 y US\$103,263.2, respectivamente.

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

| Clase de Instrumento o Activo Elegible | 2010 | | 2009 | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Monto | Elegible | Monto | Elegible |
| Títulos valores de renta fija | 31,150.0 | 31,150.0 | 31,337.5 | 31,337.5 |
| Cuotas de fondos de Inversiones | 5,712.7 | 5,712.7 | 5,595.9 | 5,595.9 |
| Depósitos de dinero | 50,675.3 | 49,248.8 | 50,325.3 | 40,398.4 |
| Cartera de préstamos y descuentos | 1,708.1 | 1,708.1 | 1,478.9 | 1,478.9 |
| Primas por cobrar | 12,599.6 | 12,274.9 | 11,994.2 | 11,994.2 |
| Siniestros por cobrar por cesiones de seguros | 7,004.8 | 7,004.8 | 11,808.7 | 11,808.7 |
| Bienes raíces urbanos no habitacionales neto | 590.6 | 590.6 | 651.6 | 651.6 |
| Totales | 108,841.1 | 101,089.9 | 113,190.1 | 103,263.2 |

A la fecha de referencia y durante los periodos reportados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora no presentó deficiencias de inversión. El movimiento de las provisiones en los periodos reportados se detalla a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Saldo al principio del periodo | 947.6 | 1,183.6 |
| Más incrementos | 1,086.1 | 1,852.5 |
| Menos disminuciones | (1,352.0) | (2,098.5) |
| Saldo al final del periodo | 681.7 | 947.6 |
| Tasa de cobertura | 0.66% | 0.95% |

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

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------|-------|-------|
| Tasa de rendimiento promedio | 4.65% | 6.73% |

La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de inversiones (incluyendo intereses y comisiones), entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones del periodo reportado, para aquellas inversiones que generan rendimientos.

Nota (4) Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 este rubro representa los títulos valores y otras inversiones en instrumentos financieros, los cuales se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------|----------|
| Títulos valores negociables: | | |
| Emisidos por el Estado | 12,140.0 | 13,712.5 |
| Emisidos por el BCR | 15,860.0 | 9,400.0 |
| Emisidos por el BMI | 0.0 | 1,000.0 |
| Emisidos por entidades extranjeras | 150.0 | 2,250.0 |
| Obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas | 3,000.0 | 4,975.0 |
| Certificados de inversión | 10,125.3 | 20,271.2 |
| Títulos valores no negociables: | | |
| Depósitos en bancos | 45,262.7 | 35,650.0 |
| | 87,536.0 | 87,258.7 |
| Intereses provisionados | 211.8 | 300.1 |
| Menos - Provisión constituida | (100.0) | (100.0) |
| | 87,648.6 | 87,458.8 |

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de inversiones es del 3.52% (3.18% en 2009).

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Aseguradora cuenta con provisiones por inversiones financieras para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las mismas. Dichas provisiones ascienden a US\$100.00 para cada año.

Las provisiones registradas no tuvieron movimiento en los periodos reportados.

La tasa de cobertura es del 0.11% (0.11% en 2009).

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

Nota (5) Préstamos y sus provisiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cartera de préstamos de la Aseguradora se resume a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|---------|---------|
| Total cartera de riesgos | 1,434.9 | 1,721.0 |
| Menos reservas de saneamiento | (326.8) | (244.1) |
| Cartera de riesgo neta | 1,108.1 | 1,476.9 |

El movimiento registrado durante el periodo en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------------|---------|---------|
| Saldo al principio del periodo | 244.1 | 378.7 |
| Más constitución de reservas | 236.5 | 310.5 |
| Menos liberación de reservas | (153.8) | (446.1) |
| Saldo al final del periodo | 326.8 | 244.1 |
| Tasa de cobertura | 22.78% | 13.18% |

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

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------|-------|-------|
| Tasa de rendimiento promedio | 5.59% | 6.63% |

La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de préstamos (incluidos los intereses y comisiones) entre el saldo promedio de la cartera bruta de préstamos por el periodo reportado.

Los préstamos con tasa de interés ajustable representan el 2.6% de la cartera de préstamos y los préstamos con tasa de interés fija el 97.4%.

Los intereses devengados por la cartera de préstamos y no reconocidos como resultados en el periodo reportado ascienden a \$204.3.

Nota (6) Primas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro se encuentra diversificado por ramos de operación y registra el importe de las primas pendientes de cobrar, así:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------|----------|
| De seguros de vida, accidentes y enfermedades | 3,312.3 | 2,164.2 |
| De seguros de daños | 6,512.5 | 7,012.6 |
| De fianzas | 30.7 | 35.8 |
| Vencidos | 1,060.3 | 1,323.0 |
| Sub total | 10,935.8 | 10,535.6 |
| Menos - provisión por primas por cobrar | (236.9) | (603.3) |
| Primas netas por cobrar | 10,698.9 | 9,932.3 |

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\$236.9 y US\$603.3, respectivamente.

El movimiento de las provisiones se resume a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Saldo al principio del periodo | 603.5 | 703.8 |
| Más constitución de reservas | 851.6 | 1,551.9 |
| Menos liberación de reservas | (1,198.2) | (1,652.2) |
| Saldo al final del periodo | 256.9 | 603.5 |

Nota (7) Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas

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

| | 2010 | 2009 |
|---|----------|----------|
| Cuenta por seguros y fianzas | 7,541.7 | 6,466.2 |
| Cuenta corriente por reaseguros y reaflanzamiento | 5,528.1 | 6,814.7 |
| Total | 13,069.8 | 13,280.9 |

Nota (8) Bienes Recibidos en Pago (Activos Extraordinarios)

Al 31 de diciembre de 2010 la Aseguradora no posee activos extraordinarios. Al 31 de diciembre de 2009, la Aseguradora poseía activos extraordinarios por valor de US\$0.0, el cual tenía una reserva de US\$668.7.

El movimiento de activos extraordinarios registrado durante el periodo reportado, se resume a continuación:

| | 31 de diciembre de 2010 | | 31 de diciembre de 2009 | |
|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| | Valor de los activos | Valor de las reservas | Valor de los activos | Valor de las reservas |
| Saldo al principio del año | 0.0 | 0.0 | 868.7 | 366.1 |
| Más adquisiciones | 0.0 | 0.0 | 3.1 | 452.6 |
| Menos retiros | 0.0 | 0.0 | (871.8) | (668.7) |
| Totales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

En el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se dieron de baja a los activos extraordinarios que se describen a continuación:

Para el año 2010 no se reportaron bajas de activos extraordinarios por ventas.

Para el año 2009 se reportaron bajas de activos extraordinarios por ventas.

| Descripción del bien | Precio de venta | Costo de adquisición | Provisión constituida | Ganancia (pérdida) |
|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------------|--------------------|
| Venta de inmueble | 450.0 | 671.8 | 668.7 | 446.9 |

Nota (9) Obligaciones por Siniestros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las obligaciones de la Aseguradora y Filial de seguros en concepto de siniestros pendientes de pago, ascienden a US\$327.6 y US\$228.1, respectivamente y su distribución por ramos es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|------------|-------|-------|
| De fianzas | 327.6 | 228.1 |

Nota (10) Depósitos por Operaciones de Seguros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora tiene depósitos a favor de sus asegurados por la suma de US\$462.2 y US\$640.2, respectivamente, cuya distribución es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------------|-------|-------|
| Depósitos para primas de seguros | 139.9 | 220.3 |
| Depósitos para primas de fianzas | 0.0 | 3.0 |
| Otros depósitos | 322.3 | 416.9 |
| Total | 462.2 | 640.2 |

Nota (11) 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\$142.4 y US\$144.5, respectivamente, cuyo detalle es el siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------------|-------|-------|
| Dividendos por pagar sobre pólizas | 39.1 | 41.8 |
| Dotales por pagar | 103.3 | 102.7 |
| Total | 142.4 | 144.5 |

Nota (12) Reservas Técnicas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las reservas de riesgos en curso y matemáticas constituidas por la Aseguradora, así como las reservas de siniestros para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor ascienden a un total de US\$53,344.0 y US\$48,037.4, respectivamente.

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

| Conceptos | 31 de diciembre de 2010 | | | Total |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------|------------|
| | Reserva de riesgo en curso | Reservas matemáticas | Reservas de siniestros | |
| Saldo al inicio del periodo | 20,648.8 | 907.9 | 29,786.9 | 49,037.4 |
| Más incrementos de reservas | 16,234.5 | 29.9 | (2,692.7) | 31,092.1 |
| Menos decrementos de reservas | (15,078.6) | (152.0) | (10,954.0) | (25,785.5) |
| Saldo al final del periodo | 21,804.7 | 785.8 | 26,139.2 | 53,344.0 |

| Conceptos | 31 de diciembre de 2009 | | | Total |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------|------------|
| | Reserva de riesgo en curso | Reservas matemáticas | Reservas de siniestros | |
| Saldo al inicio del periodo | 20,268.2 | 504.1 | 24,817.1 | 45,608.4 |
| Más incrementos de reservas | 18,127.8 | 173.1 | (8,167.7) | 32,468.6 |
| Menos decrementos de reservas | (17,764.4) | (63.3) | (12,203.8) | (30,037.6) |
| Saldo al final del periodo | 20,648.6 | 613.9 | 26,786.9 | 48,037.4 |

Nota (13) Sociedades Reaseguradoras de Seguros y Fianzas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora y Filial de Seguros tiene registradas obligaciones que ascienden a US\$7,653.8 y US\$8,232.7, respectivamente, las cuales se encuentran distribuidas de la siguiente manera:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------|---------|
| Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro y reaflanzamiento | 5,881.5 | 6,885.3 |
| Primas retenidas a sociedades de reaseguro y reaflanzamiento | 719.8 | 683.1 |
| Obligaciones en cuenta corriente con sociedades por seguros y fianzas | 1,052.5 | 664.3 |
| Total | 7,653.8 | 8,232.7 |

Nota (14) Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora tiene obligaciones financieras que ascienden a US\$1,844.0 y US\$2,426.4, respectivamente, y que se encuentran con Instituciones financieras nacionales así:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------|---------|
| Otras obligaciones financieras (arrendamientos financieros) | 1,844.0 | 2,426.4 |

Nota (15) Obligaciones con Intermediarios y Agentes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora tiene obligaciones con los intermediarios y agentes por la suma de US\$67.4 y US\$92.1, respectivamente, las cuales se encuentran distribuidas de la siguiente manera:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|------|------|
| Agentes e Intermediarios de seguros | 0.9 | 13.4 |
| Obligaciones con agentes | 66.5 | 76.7 |
| Total | 67.4 | 92.1 |

Nota (16) Utilidad por Acción

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

| | 2010 | 2009 |
|---|-------|-------|
| Utilidad por acción (en dólares de los Estados Unidos de América) | 13.97 | 14.85 |

El valor anterior ha sido calculado considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y el promedio de acciones en circulación de 1,250.0, al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Nota (17) Gastos de Administración

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 los gastos de administración se resumen a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------------|---------|---------|
| Gastos de personal | 3,773.5 | 3,845.5 |
| Por servicios de terceros | 1,575.1 | 1,489.8 |
| Impuestos y contribuciones | 1,036.1 | 1,045.3 |
| Otros gastos de administración | 682.6 | 726.2 |
| Total | 7,067.3 | 7,106.8 |

Nota (18) 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 antes de impuesto, y el límite mínimo legal de dicha reserva será la quinta parte del capital social de cada entidad legal. Al 31 de diciembre de 2010 se transfirió de las utilidades distribuibles un monto de US\$1,000, que corresponde a la reserva legal de la filial SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas, para mostrar la reserva legal consolidada. En consecuencia, el saldo de la reserva legal consolidada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a US\$3,000 y US\$2,000, respectivamente.

Nota (19) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta está conformado por el impuesto corriente y el impuesto diferido, siendo el impuesto corriente el que se calcula de acuerdo con las leyes fiscales de El Salvador, y el impuesto diferido

SISA

el que proviene del efecto impositivo de las diferencias temporarias que surgen cuando el valor en libros de los activos y pasivos difieren de sus bases fiscales.

El impuesto sobre la renta en el estado consolidado de resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, asciende a US\$6,178.1 y US\$5,937.3 (una tasa efectiva de 26.1% y 24.2%), respectivamente, y está conformado como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Impuesto sobre la renta corriente | 6,106.6 | 5,925.3 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 71.5 | 12.0 |
| Total | 6,178.1 | 5,937.3 |

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.

El impuesto sobre la renta corriente difiere del impuesto que resultaría al aplicar la tasa impositiva a la utilidad antes de impuesto, conforme a la conciliación que se muestra a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva de 25% a la utilidad antes del impuesto | 8,503.5 | 6,125.9 |
| Efecto impositivo de: | | |
| Gastos no deducibles | 916.4 | 742.7 |
| Ingresos no sujetos | (347.4) | (753.0) |
| Ingresos exentos | (2,813.1) | (34.7) |
| Otros | (162.6) | (165.8) |
| Total | 6,106.6 | 5,925.3 |

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Aseguradora, hasta tres años después del ejercicio correspondiente.

Nota (20) 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 Aseguradora, 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:

- En la que un accionista de la Aseguradora, 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 Aseguradora referida.
- En las que un director o gerente de la Aseguradora, 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 Aseguradora referida.
- En las que dos o más directores o gerentes, sus cónyuges o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, tengan en conjunto la titularidad del veinticinco por ciento o más de las acciones.
- En la que los accionistas, directores o gerentes de una Aseguradora, 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 Aseguradora referida.

A continuación se detalla la persona jurídica relacionada con la Aseguradora: Citicorp Banking Corporation, su compañía matriz, con una participación de 99.9% al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Nota (21) Créditos Relacionados

De conformidad con el Artículo 26 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 relacionadas 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 Aseguradora o de sus filiales, según el caso.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen créditos a partes relacionadas.

Durante el período reportado la Aseguradora no presentó exceso de créditos vinculados, ni el monto de tales créditos superó el 2% de los activos netos.

Nota (22) Requerimiento del Patrimonio Neto Mínimo

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el patrimonio neto mínimo de Seguros e Inversiones, S.A. (Compañía Matriz) asciende a US\$8,741.0 y US\$11,444.1, respectivamente, y el patrimonio neto mínimo de SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas (Filial) asciende a US\$9,996.5 y US\$9,648.2, respectivamente, según lo establecido en la Ley.

Durante el período reportado la Aseguradora cumplió con este requisito, y su patrimonio neto supera las requerimientos mínimos legales.

Nota (23) Utilidades Distribuibles

De conformidad con el inciso primero del Artículo N° 18 de la Ley de Sociedades de Seguros, a dichas entidades deberá retenerse de sus utilidades, después de deducida la reserva legal, una suma (igual a los productos (ingresos) pendientes de cobro; en consecuencia, estos valores deberán determinarse como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|--|-----------------|-----------------|
| Utilidad del ejercicio | 17,463.1 | 18,566.2 |
| Menos reserva legal | 0.0 | 0.0 |
| Utilidad disponible | 17,463.1 | 18,566.2 |
| Más utilidad distribuible de ejercicios anteriores | 19,586.7 | 15,983.0 |
| Más resultados acumulados distribuibles de filial | 34,274.2 | 0.0 |
| Menos participación en utilidades de filial | 0.0 | (14,852.2) |
| Menos intereses, comisiones y recargos por cobrar: | | |
| Sobre Inversiones | (211.8) | (80.1) |
| Sobre préstamos | (13.1) | 0.0 |
| Menos reserva riesgo país | 0.0 | (60.0) |
| Utilidad distribuible | 71,109.1 | 19,466.9 |

Nota (24) Indicadores de carga del recurso humano

Durante el período reportado la Aseguradora y Filial ha mantenido un promedio de 219 empleados para el año 2010 y 218 para el año 2009. De ese número el 43% y 52% respectivamente se dedican a labores relacionadas con la actividad aseguradora, y el 57% y 48% respectivamente es personal de apoyo.

Nota (25) Operaciones Contingentes

A la fecha de referencia de los estados financieros las denominadas operaciones contingentes son las siguientes:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Operaciones por fianzas otorgadas | 162,538.6 | 173,656.9 |

Nota (26) Litigios Pendientes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora tiene litigios judiciales mercantiles en contra, por un monto total de US\$159.3 y US\$290.0, respectivamente. Asimismo, se han iniciado procesos judiciales contra

deudores por un monto total de US\$228.9 y US\$265.9, respectivamente, más intereses y costas procesales, los cuales se están desarrollando ante las instancias legales correspondientes y con garantías suficientes para su recuperación.

Nota (27) Responsabilidades

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

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------------|---------------------|
| Responsabilidades por negocios de seguros y fianzas directos tomados | 25,460,199.6 | 23,615,833.1 |
| Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas | (1,959,617.5) | (2,743,828.1) |
| Sub total | 23,500,582.1 | 21,072,005.0 |
| Menos reservas matemáticas | (465.8) | (607.8) |
| Total | 23,500,096.3 | 21,071,397.2 |

Nota (28) Diferencias Significativas entre las Normas Contables Emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y las Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad al manual de contabilidad emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, los estados financieros de las compañías de seguros deben ser preparados 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.

La Administración de la Aseguradora ha considerado que las diferencias más significativas entre las Normas Contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (NCS) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que son aplicadas a la Aseguradora, son las siguientes:

i) Las inversiones son registradas de acuerdo a la normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. De acuerdo a las NIIF, las inversiones deben ser registradas y valuadas de acuerdo a la clasificación siguiente: 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, o inversiones mantenidas hasta el vencimiento; además requiere que las inversiones sean clasificadas para determinar el método de valuación que les corresponde. La cuantificación estimada de la valuación es un aumento en la valorización de inversiones de US\$475.7 en 2010.

ii) 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, basadas 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 que son apropiaciones de utilidades retenidas.

4) La política contable del reconocimiento de intereses indica que no se calculan intereses sobre préstamos vencidos. Las NIIF requieren el reconocimiento contable de intereses de todos los activos financieros. Las NIIF permiten el diferimiento de los gastos relacionados con las comisiones diferidas.

5) La vida útil de los activos fijos se determina con base en los plazos fiscales; las NIIF establecen que la vida útil de los activos fijos debe determinarse con base a la vida económica del bien, el efecto estimado de la cuantificación en el cambio de la vida útil de los activos fijos es de una reducción de los gastos por depreciación de US\$66.3 en 2010.

6) Las Normas Contables de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador requieren la creación de un pasivo que corresponde a reservas por siniestros no reportados y a reservas de previsión; sin embargo, las NIIF establecen que "No reconocerá como pasivos las provisiones por siniestros ocurridos pero no declarados si dichos siniestros se derivan de contratos de seguro que no existen en la fecha de los estados financieros, (tales como las provisiones para catástrofes o de estabilización)", por lo cual se genera un monto de US\$833.9, de pasivos por reservas creadas de más.

7) Las Normas Contables de la Superintendencia requieren la creación de un pasivo que corresponde a las reservas de riesgo en curso de banca seguro y vida decreciente; conforme a las NIIF no debe constituirse, debido a que las primas cuando se causan ya están devengadas, por lo cual se ha generado un monto de US\$4,743.6 de reserva creada de más en 2010.

8) Las NIIF requieren revelaciones adicionales sobre ciertos rubros de los estados financieros.

Nota (29) 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 de daños, afluencia, vida, accidentes personales y salud. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora registró en concepto de reaseguro tomado un monto de US\$22,692.6 y US\$20,667.4, respectivamente, correspondiente a la operación de reaseguro de la póliza de pensiones de la Administradora de Fondo de Pensiones Confía, S.A., una empresa perteneciente al grupo financiero al cual pertenece la Aseguradora.

Asimismo, por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Aseguradora obtuvo primas netas por un monto de US\$16,496.3 y US\$17,022.5, respectivamente, derivadas de pólizas colocadas por medio de Banco Citibank de El Salvador, S.A., una empresa perteneciente al grupo financiero al cual pertenece la Aseguradora.

Nota (30) Reaseguros

Los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros de la Aseguradora son:

| Reasegurador | Clase de Contrato | % Participación |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|
| Compañía Suiza de Reaseguros | A | 55.0 |
| | B | 100.0 |
| | C | 100.0 |
| | E, F | 60.0 |
| | G | 80.0 |
| Mapfre Re. Cia. de Reaseguros | D | 40.0 |
| | A | 10.0 |
| Aon Ltd. Reinsurance | E, F | 10.0 |
| | G | 20.0 |
| | D | 5.0 |
| Reaseguradora Patria, S.A. | D | 50.0 |
| | J | 50.0 |
| Hannover Ruckversicherungs | A | 5.0 |
| | E, F | 10.0 |
| | J | 100.0 |
| | K | 100.0 |
| | D | 5.0 |

| Reasegurador | Clase de Contrato | % Participación |
|------------------------------------|-------------------|-----------------|
| General Cologne | A, E, F | 20.0 |
| Willis Ltd. / Aon Ltd. Reinsurance | H | 100.0 |
| Willis Ltd. / Aon Ltd. Reinsurance | I | 100.0 |

Simbología:

- A) Excedente de accidentes personales
- B) Excedente vida temporal
- C) Operativo WXL bancaseguro
- D) Exceso de pérdida salud local
- E) Excedente vida colectivo
- F) Excedente desgravamen hipotecario
- G) Excedente vida individual
- H) Operativo Incendio WXL
- I) Tent Plan Transporte, Autos y Diversos
- J) Exceso de pérdida salud internacional
- K) WXL Invalidez y sobrevivencia

Adicionalmente, la Aseguradora gestiona colocación de reaseguros de excesos de pérdida y facultativos, con los siguientes reaseguradores y corredores de reaseguros internacionales:

- Mapfre Re. Cia. de Reaseguros
- Reasinter Intermediario de Reaseguro
- Cooper Gay Martínez del Río y Asociados
- Willis Ltd.
- Aon Ltd. Reinsurance
- Reaseguradora Patria, S.A.
- Butcher Robinson & Staples
- Swiss Re
- General & Cologne Re
- Hannover Ruck

Nota (31) Hechos Relevantes y Subsecuentes

1) En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 14 de julio de 2010 se eligió nueva Junta Directiva para la Aseguradora, la cual surtirá efecto a partir de su inscripción en el Registro de Comercio hasta julio de 2013. La Junta Directiva está compuesta como sigue:

- Director Presidente: José Eduardo Montenegro Balómo
- Directora Vicepresidenta: Patricia Elizabeth Doroz, sustituye el cargo que era ocupado por José Luis Cortez Ortiz
- Director Secretario: Francisco Ernesto Núñez Lavanigno, sustituye a Álvaro Gustavo Benítez Medina
- Primer Director Suplente: Gij Bert Veitman Díaz, sustituye el cargo que era ocupado por Daniel Alonso Garduño Gutiérrez
- Segundo Director Suplente: Álvaro Gustavo Benítez Medina, cargo que se encontraba vacante
- Tercer Director Suplente: José Eduardo Luna Roshardt, cargo que se encontraba vacante

2) En cumplimiento con la Ley de Mercado de Valores, las calificadoras internacionales Equilibrium, S.A. de C.V. y Fitch Ratings Centroamérica, S.A. de C.V. han calificado a la Aseguradora y Filial como emisor EAA+ y EAAA, respectivamente, siendo la fecha de referencia de la calificación el 30 de septiembre de 2010.

3) La Aseguradora registró salvamentos y recuperaciones por US\$401.5 y US\$272.0, al 31 de diciembre 2010 y 2009, respectivamente.

Informe de los Auditores Independientes a los Accionistas de Seguros e Inversiones, S.A.

Introducción

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial, 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 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 consolidados 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 de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Contables para Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, y el control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que están libres de errores significativos, debido a 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. Ejecutamos 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 y otros riesgos explicativos. Los estados financieros consolidados 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.

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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de conformidad con las Normas Contables para Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Base de Contabilización

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 para Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales son una base de contabilidad distinta a las Normas de Información Financiera Adoptadas en El Salvador (NIIFES), y las diferencias principales entre la normativa utilizada y las NIIFES se presentan en las notas a los estados financieros consolidados; en consecuencia, estos estados financieros consolidados deben ser leídos e interpretados en base a las políticas contables detalladas en la nota (2). 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 consolidados auditados.

Asunto de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión por la siguiente circunstancia, llamamos la atención al hecho que la Aseguradora 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 seguros. En consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se lleven a cabo las transacciones no sean las mismas que resultarían de ser estas con entidades independientes.

KPMS, S.A.

Registro N° 422

[Firma]

Ciro Rómulo Mejía González
Director
Registro N° 2234



31 de enero de 2011
San Salvador, República de El Salvador