

CERTIFICADO NUMERO

CERTIFICADO DE ACCIONES

CANTIDAD DE ACCIONES

AQUALITAS

SERIE ÚNICA

"Este Valor puede ser negociado en la Bolsa de Valores"

**QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA
SAN SALVADOR, EL SALVADOR**

Sociedad Constituida por escritura pública otorgada en la ciudad de San Salvador, República de El Salvador, a las catorce horas y treinta minutos del día doce de mayo de dos mil ocho, ante los oficios de la Notario licenciada Ana Patricia Portillo Reyes, inscrita en el Registro de Comercio al número TREINTA Y SEIS del libro DOS MIL TRESCIENTOS TREINTA Y UNO de Registro de Sociedades el día veinte de mayo de dos mil ocho, de la que consta que su naturaleza es de forma anónima o sea por acciones, de nacionalidad salvadoreña, girado con la denominación social de "QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, SOCIEDAD ANÓNIMA" del domicilio de San Salvador, República de El Salvador, para un plazo indeterminado.
Escritura pública de Aumento de Capital y Modificación al Pacto Social, otorgada en la ciudad de San Salvador, República de El Salvador, a las ocho horas del día veinticuatro de noviembre de dos mil nueve, ante los oficios de la Notario licenciada Ana Patricia Portillo Reyes, inscrita en el Registro de Comercio al número CUARENTA Y CUATRO del libro DOS MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y CINCO de Registro de Sociedades el día veintisiete de noviembre de dos mil nueve, de la que consta que la Sociedad girará con un capital social de TRES MILLONES QUINIENTOS MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA. Escritura pública de Modificación al Pacto Social, otorgada en la ciudad de San Salvador, República de El Salvador, a las catorce horas del día veintiseis de abril de dos mil diez, ante los oficios de la Notario Ana Patricia Portillo Reyes, inscrita en el Registro de Comercio al número OCHO del libro DOS MIL QUINIENTOS CUARENTA Y OCHO del Registro de Sociedades el día doce de mayo de dos mil diez, de la que consta que se modificó el pacto social para adaptarlo a las reformas del Código de Comercio.

**CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$3,500,000.00**

**REPRESENTADO Y DIVIDIDO EN 43,750 ACCIONES
NOMINATIVAS CON UN VALOR DE OCHENTA DOLARES
DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA**

CERTIFICADO a favor de: _____

Amparo: _____ acciones totalmente pagadas.

Número de las Acciones: De la número _____ a la _____

El Presente Certificado ha sido inscrito en el correspondiente Registro de Accionistas de la sociedad, Asiento No. _____, con fecha _____ San Salvador, _____

"Los Valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor". "La inscripción de la emisión en la Bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor".

Presidente
Junta Directiva

Secretario
Junta Directiva

PRINCIPALES DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE INCORPORA ESTE TITULO

1. Todas las acciones confieren iguales derechos.
2. "Transferencia de las Acciones", son transferibles sin necesidad de consentimiento de la sociedad mediante endoso o por cualquier otro medio legal, debiendo inscribirse los trasposos en el Registro de Accionistas de la Sociedad.
3. Tiene derecho preferente, en proporción a sus acciones, a suscribir las que se emitan en caso de aumento de capital social, debiendo ejercer este derecho dentro del término legal, o el que determine la Junta General de Accionistas, siempre que éste no sea menor al término legal.
4. "Reparto de Dividendos. Los dividendos que se decreten por acción, por acuerdo de la Junta General, serán pagados en las Oficinas de la Sociedad, en efectivo a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la fecha en que se haya reunido la Junta General que acordó el reparto de dividendos".
5. A concurrir a las Juntas Generales por sí o por representación y ejercer el derecho de voto sin limitación, salvo en aquellas operaciones de la Sociedad en las que tenga por cuenta propia o ajena intereses contrarios.
6. Presentar el título para que se consigne en él cualquier derecho sobre él constituido que limite su dominio.
7. Un mismo certificado podrá amparar cualquier número de acciones y a opción de los accionistas y a su costo podrán ser cambiados por otros certificados que amparen distintas cantidades de acciones que, sumadas entre sí, representen el total de acciones que amparaba el primitivo.
8. El emisor deberá realizar el asiento de los nuevos accionistas en el Libro de Registro correspondiente dentro de los cinco días siguientes a la presentación de los valores por parte de los interesados.

AUTORIZACIONES:

Autorización e inscripción de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., como sociedad emisora y de sus acciones por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión JD-11/08 celebrada el 22 de julio de 2008. Autorización de parte del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores para la inscripción de esa sociedad emisora y de sus acciones en sesión CD-47/2008 celebrado el día 2 de diciembre de 2008.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Quálitas Compañía de Seguros, S.A., celebrada el día 15 de octubre de 2009, se acordó el aumento de capital de la sociedad en US\$1,500,000.00 mediante la emisión de 18,750 nuevas acciones comunes y nominativas de US\$80.00 cada una. Con el mencionado aumento la sociedad gira con un Capital Social de US\$3,500,000.00 totalmente suscrito y pagado.

La inscripción de aumento de capital de US\$1,500,000.00, fue autorizada por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., aprobado en sesión de Junta Directiva JD-05/2010, de fecha 20 de abril de 2010.

La inscripción del asiento registral sobre el aumento de capital de US\$1,500,000.00, en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores fue aprobado en sesión de Consejo Directivo CD-12/2010 de fecha 29 de junio de 2010.

TRANSFERENCIA DE LAS ACCIONES: Las acciones serán transferidas por endoso consignado al reverso de cada título, seguido de la inscripción en el Libro de Registro de Accionistas que lleva la sociedad y la entrega material al adquirente; o por cualquier otro medio legal.

NEGOCIABILIDAD: En mercado Secundario exclusivamente a través de la Bolsa de Valores.

REPOSICION DE CERTIFICADO: En caso de que el tenedor de un certificado solicite la reposición del mismo al emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores a más tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación, indicando las características del certificado, la fecha en que se colocó y demás características necesarias para su identificación.

DEPOSITO Y CUSTODIA: Todas las acciones que componen el capital de la sociedad y que se negociaran en la Bolsa de Valores, deberán estar depositadas y endosadas en administración a favor de la Sociedad Especializada en Depósito y Custodia de Valores, Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVVAL), con veinticuatro horas de anticipación a la negociación.

CONDICION ESPECIAL PARA LOS ACCIONISTAS: Ningún accionista podrá poseer más del 1% del capital social, sin previa autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero.

No.	Fecha de Endoso	Clase de Endoso	ENDOSOS	
			Endosatario (Nombre)	Firma del Endosante
1.	_____	_____	_____	_____
2.	_____	_____	_____	_____
3.	_____	_____	_____	_____
4.	_____	_____	_____	_____
5.	_____	_____	_____	_____



PROSPECTO DE EMISION DE ACCIONES QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. SAN SALVADOR, MARZO 2010

Denominación del emisor:	Quálitas Compañía de Seguros, S.A.
Denominación de la emisión:	AQUALITAS
Denominación del Título Valor:	Certificado de Acciones
Forma de circulación de las Acciones:	Comunes y Nominativas
Forma de emisión:	Serie Única
Plazo:	Indeterminado
Monto del aumento de capital social:	US\$1,500,000.00
Cantidad de acciones del aumento de capital:	18,750
Monto de la emisión:	US\$3,500,000.00
Cantidad total de Acciones:	43,750
Valor Nominal de cada Acción:	US\$80.00
Valor contable por acción al 30/06/2010:	US\$ 70.32

Razones literales:

1. "Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor".
2. "La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor".
3. "Es responsabilidad del Inversionista leer la información que contiene este prospecto".

Casa de Corredores de Bolsa: Scotia Inversiones, S.A. de C.V.

Agente Estructurador: Scotia Inversiones, S.A. de C.V.

Clasificación de riesgo:"E-EE" **otorgada por:** Fitch Centroamérica, S.A.

Autorizaciones:

1. Autorización de inscripción de la Sociedad Quálitas Compañía de Seguros, S.A. como sociedad emisora y de sus acciones otorgada por la Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A de C.V., en sesión JD-11/2008 celebrada el 22 de julio de 2008.
2. Autorización del asiento registral en el Registro Público Bursátil otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores para la inscripción de la Sociedad Quálitas Compañía de Seguros, S.A. como sociedad emisora y sus acciones otorgada en sesión N° CD-47/2008 celebrada el día 2 de diciembre de 2008.
3. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Quálitas Compañía de Seguros, S.A., celebrada el día 15 de octubre de 2009, se acordó el aumento de capital de la sociedad en US\$1,500,000.00 mediante la emisión de 18,750 nuevas acciones comunes y nominativas de US\$80.00 cada una. Con el mencionado aumento la sociedad gira con un Capital Social de US\$3,500,000.00 totalmente suscrito y pagado.
4. La inscripción de aumento de capital de US\$1,500,000.00, fue autorizada por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., aprobado en sesión de Junta Directiva JD-05/2010, de fecha 20 de abril de 2010.
5. La inscripción del asiento registral sobre el aumento de capital de US\$1,500,000.00, en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores fue aprobado en sesión de Consejo Directivo CD-12/2010 de fecha 29 de junio de 2010.

INDICE

MENSAJE DEL PRESIDENTE	Pág. 3
I JUNTA DIRECTIVA	Pág. 4
II ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	Pág. 5
IV CURRICULUM VITAE	Pág. 6 – 12
V DENOMINACION DE LA SOCIEDAD	Pág. 13
VII HECHOS RELEVANTES	Pág. 14
X CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	Pág. 16
XI PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	Pág. 18
XII ESTADOS FINANCIEROS	Pág. 19
XIII INFORME DE CALIFICADORA DE RIESGO	Pág. 20

MENSAJE DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA

Señores Accionistas:

Es un agrado saludarlos e informales sobre las operaciones en El Salvador de nuestra Compañía Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

La constitución de esta sociedad de seguros forma parte de los planes estratégicos de dos compañías extranjeras: The Bank of Nova Scotia a través de su subsidiaria Scotia Insurance (Barbados) Limited (Sociedad organizada y existente bajo las leyes de Barbados) y Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V. (Sociedad organizada y existente bajo las leyes de México)

El capital social de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es de US\$3,500,000.00 de dólares de los Estados Unidos de América y está estructurado así:

Acclonista	Porcentaje
Scotia Insurance (Barbados) Limited	50%
Quálitas Compañía de Seguros, S.A.B. de C.V.	50%

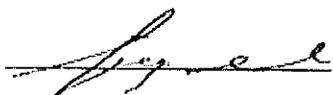
La estrategia de posicionamiento en el mercado de seguros de automotores de El Salvador que desarrollará Quálitas Compañía de Seguros, S.A. se basa en los siguientes puntos:

- Enfocar el servicio al cien por ciento en el Asegurado y no el producto
- Considerar que el cliente es el Intermediario de Seguros y a su cliente, el asegurado
- Controlar los costos es una herramienta vital para el modelo de operación, el cual permite ofrecer precios justos al mercado.

El objetivo para este segundo año de operaciones es alcanzar el 5% de participación de mercado mediante una adecuada estructura de costos y productos flexibles e innovadores.

Finalmente, en nombre de la Junta Directiva, agradezco la confianza y el apoyo de los accionistas de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

Muy atentamente,



Lic. Joaquín Brockman Lozano
Presidente

I. JUNTA DIRECTIVA

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada a las once horas del día seis de octubre del año dos mil ocho, se acordó reestructurar la Junta Directiva de la sociedad, quedando conformada por las siguientes personas:

CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Joaquín Brockman Lozano
Director Vicepresidente	Richard Stewart Tucker
Director Secretario	Antonio Mijares Ricci
Primer Director	Wilfrido Javier Castillo Sánchez Mejorada
Director Presidente Suplente	Rosa María Morales Rojas
Director Vicepresidente Suplente	José Carmen del Agulla Ferrer
Director Secretario Suplente	Mariatna Padilla Ordaz
Primer Director Suplente	Ricardo Escamilla Ruiz

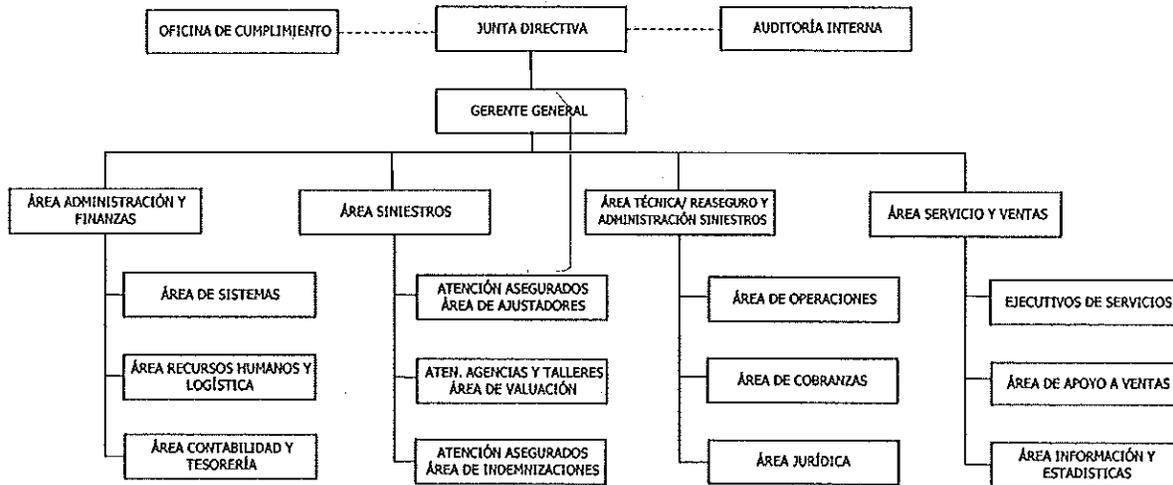
La Junta Directiva fungirá por un período de cinco años, contados a partir de la fecha en que se inscribió la escritura pública de constitución en el Registro de Comercio, o sea el día veinte de mayo de dos mil ocho.

La Credencial de Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio bajo el número 10 del Libro 2366 del Registro de Sociedades, del folio 53 hasta al folio 55, con fecha 16 de octubre de 2008.

El nombramiento de la auditoría externa de la firma Zelaya Rivas Asociados y Compañía, se acordó en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de febrero de 2010 y su credencial de nombramiento se encuentra inscrita en el Registro de Comercio al número 14 del libro 2524 del Registro de Sociedades, del folio 83 al folio 84 con fecha 26 de febrero de 2010.

El nombramiento de la auditoría fiscal de la firma Zelaya Rivas Asociados y Compañía, se acordó en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de febrero de 2010 y su credencial de nombramiento se encuentra inscrita en el Registro de Comercio al número 29 del libro 2524 del Registro de Sociedades, del folio 157 al folio 158 con fecha 26 de febrero de 2010.

II. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA



III. ADMINISTRACION

La administración de la Sociedad esta designada a los siguientes funcionarios:

Cargo	Nombres
Gerente General	Plaza Vacante
Apoderado Legal	Cristóbal Alexis Gómez
Auditoria Interna	Mario César Salazar Escobar
Coordinador de Siniestros	Rodolfo Edgardo Platero Arevalo
Coordinador de Emisión	Patricia Ayala de Buendía
Coordinador de Cobros	Claudia María de Romero
Suscripción y Ventas	Elmer Hidalgo Flamenco
Suscripción y Ventas	Reina de Mazariego
Contador General	Francisco Javier Ventura Hernández
Coordinador de Sistemas	Nelson González Barrera

IV. CURRICULUM VITAE

JOAQUIN BROCKMAN LOZANO
e-mail: jbrockman@qualitas.com.mx

EDUCACIÓN:

Lic. Administración de Empresas (Titulado)
Universidad Anahuác
(1968 -1972)

IDIOMAS:

- Inglés: 100%

EXPERIENCIA LABORAL:

♦ ***BROCKMAN & SCHUH AGENTE DE SEGUROS Y FIANZAS S.A. DE C.V.***

1976-1982 Dirección de Administración y Finanzas
1982-1990 Presidente del Consejo de Administración

♦ ***PROMART S.A. DE C.V.***

1992-1994 Director General (Dueño de la empresa)

♦ ***QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. DE C.V.***

1994 - Actual Director General y Presidente de Consejo de Administración

DATOS PERSONALES

Estado Civil: Casado
Fecha de Nacimiento: 24 de enero de 1948

CURSOS:

- ✓ Alta Dirección de Empresas D-1 (IPADE)

PAQUETERÍA:

- ✓ Office
- ✓ SISE

145 Port St. Charles
St. Peter, Barbados
Bridgetown
Teléfono: Casa (246) 419-1145
Oficina (246) 425-2164
Correo Electrónico: Richard.tucker@scotiainsurance.com

CURRICULUM VITAE

RICHARD S. TUCKER

FECHA DE NACIMIENTO: 6 de marzo de 1941
NACIONALIDAD: Británico / Canadiense
ESTATUS CIVIL: Casado

EDUCACIÓN

1953- 1960 St. Boniface College, Plymouth, Devon, Inglaterra
Aprobó el Examen Ejecutivo del Servicio Civil del Reino Unido
Primavera de 1960
Aprobó el Nivel Avanzado GCE de la Junta Directiva de Oxford: Historia, Geografía,
Economía, Junio 1960*
*Ya no hay disponible evidencia documental

CALIFICACIONES

Graduado del Instituto Fiscal del Reino Unido (designado – CTA (Miembro))
(Disponible evidencia documental)

- Examen de Membresía aprobado en 1973. Examen de asociado aprobado en 1965.

EXPERIENCIA

1960-1964
Ejecutivo Renta Interna del Reino Unido

- Evolución y administración, así como también capacitación gerencial en las oficinas fiscales de Renta Interna de Wimbledon y Battersea, Londres, Inglaterra. Capacitación Completa en todos los aspectos de impuestos de personas del Reino Unido.

1964-1970
Standard Chartered Bank, Londres

- Planificación Fiscal de personas para clientes del Banco

1970-1974
Guardián Royal Exchange Assurance, Londres, Reino Unido

- Responsable del cumplimiento fiscal de los fondos de seguros de vida a nivel mundial del grupo y también de los asuntos fiscales de las agencias internacionales del grupo.

1974 (Octubre)-1978

Banco Royal de Canadá, Montreal, Canadá – Consultor Fiscal Señor

- Responsable de la planificación y administración fiscal internacional, incluyendo auditorías fiscales gubernamentales del grupo bancario.

1978-1983

Banco de Montreal, Canadá – Director de Impuestos y Seguros

- Jefe del departamento fiscal interno del Banco, siendo responsable de toda la función fiscal de las operaciones mundiales del Banco y también de la administración y dirección del seguro del Banco.

1983-1988

Bell Canada International Limited, Ottawa, Canadá – Director de Impuestos

- Organizar y dirigir la función fiscal interna de la compañía, cubriendo todos los aspectos fiscales corporativos de Canadá, así como también los requisitos fiscales de otras jurisdicciones en la compañía tenía proyectos de telecomunicaciones.

1988-1992

Stone Consolidated Limited, Montreal, Canadá-Director de Impuestos

- Responsable de los asuntos fiscales a nivel mundial de la compañía, y posteriormente asumió el puesto de secretario corporativo.

1992-31 de julio de 2005

Banco de Nueva Escocia, Toronto, Canadá-Vicepresidente, Impuestos Internacionales

- Responsable del cumplimiento fiscal a nivel mundial y destacada participación en la planificación fiscal Internacional del Banco (opera en más de 50 jurisdicciones)

Agosto 2005-a la fecha (Julio 2007)

Scotia Insurance (Barbados) Limited, BNS International (Barbados) Limited

Director Ejecutivo (Designado), Director Ejecutivo desde Febrero 2006

- Responsable de la gerencia general de ambas compañías incluyendo reportes y control financieros, planificación de largo plazo y comercialización de los productos de Scotia Insurance.

Febrero 2006- a la fecha (Julio 2007)

Banco de Nueva Escocia Internacional Limitado, Nassau, Bahamas – Director

CURRICULUM VITAE

ROSA MARÍA MORALES ROJAS

Actuaría egresada de la Universidad Nacional Autónoma de México Ciudad Universitaria, cuenta con estudios de Maestría "M.B.A." en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa, Universidad Panamericana (IPADE).

Así mismo, es pasante de la Maestría de alta Dirección en el colegio de Graduados en Alta Dirección y además cuenta con un Diplomado en Legislación de Seguros en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Ha participado representando al grupo de Reaseguro para el cambio a la Ley General de Instituciones de Seguros y Fianzas en los años 1990-1993 y ha participado con la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas en la Redacción del articulado para el capítulo de Reaseguro en México. También participó con la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros en México en el análisis de suficiencia del factor de capitalización y el impacto en la retención de las aseguradoras bajo contratos de reaseguro para el Sistema de Pensiones en México. (1995). Recibió Invitación de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) para conocer el impacto del reaseguro en el sistema de pensiones. Desarrolló la Nota Técnica para el seguro agrícola en El Salvador (2000), así como diversos productos y programas de solvencia financiera para Compañías de Seguros en Centroamérica (Guatemala, Panamá, El Salvador, Nicaragua).

Es auditor actuarial de programas de beneficios para empleados para diversas entidades en programas de Auditorías del Boletín D-3, del cálculo de la Indemnización Legal y Prima de Antigüedad. Conoce la aplicación de modelos de solvencia y solvencia dinámica y ha desarrollado aplicaciones para estos fines, además de ser auditor para programas de autofinanciamiento.

Colaboró para la Reaseguradora Swiss Re como responsable del Task Force de Integración de 6 oficinas en Latinoamérica durante su participación en el Due Dilligence y Venta de la Reaseguradora Mexicana Reaseguros Alianza, S.A. siendo su último cargo en esta empresa Director Ejecutivo. Ha colaborado para el sector de seguros y fianzas desde el año 1985, en empresas de seguros y reaseguros, en diversas áreas, finanzas, planeación estratégica, actuaría, gastos médicos y reaseguro y ventas.

Actualmente es Socio y Director General de las firmas de consultoría Administración Inteligente, S.A. de C.V. y socio de la firma de corretaje Riskmanagement Agente de Seguros y Fianzas, S.A. de C.V. y colabora como Líder de Proyecto de Internacionalización de Quálltas Compañía de Seguros, S.A.B., de C.V.

Ha impartido cursos y conferencias referentes a las perspectivas y tendencias mundiales del seguro y reaseguro" (México y América Latina), al "Seguro de Carga" (Guy Carpenter México), a las "Tendencias del Seguro Mundial" (CEFASE, México), a los "Sistemas de pensiones en América Latina, el caso México" (Seguros El Roble, Guatemala), ha participado como ponente en conferencias en la semana Nacional del Seguro en Panamá. Es responsable desde 2003 el módulo de Visión estratégica, donde imparte las cátedras de Planeación Estratégica y Tendencias del Reaseguro, en el Instituto Mexicano Educativo de Seguros y Finanzas IMESFAC, en el Diplomado Anual de Medicina del Seguro. Igualmente ha tomado cursos de especialización en España, en la Universidad Complutense, en el Programa de Ejecutivos de Seguros; en el Charteres Insurance Institute of London, en el postgrado de Reaseguro y en Venezuela en el Programa de LOGOS, simulación de empresas, ha recibido formación en reaseguro en Suiza, entre otros.

- Accionista Reaseguros Alianza (1991-1998)
- Consejo Suplente de Reaseguros Alianza (1991-1998)
- Consejo Propietario Colegio de Graduados en Alta Dirección (1994-1996)
- Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros: Consejero Suplente (1995-Junio 1999)
- Asociación de Afianzadoras de México, A.C. (1998-1999): Consejero Suplente.
- Asociación Mexicana de Actuarios: Miembro activo.
- Miembro de la Internacional Actuarial Association.
- Miembro del Comité Ejecutivo del Pool Mexicano de Aviación. (1992-1999)
- Colegio Nacional de Actuarios: Miembro activo
- Instituto Mexicano de Administradores de Riesgos: Miembro activo.
- ALARYS. Asociación Latinoamericana de Administradores de riesgos.
- Miembro de la Asociación de Funcionarios Administradores y Financieros de México (FUSAC).
- Miembro del Consejo de dos empresas del ramo de seguros.

Colonia Miramonte, Calle
Toluca, pasaje A, No 108, San
Salvador.

Teléfono 2260 0529, 7736 4395
Correo electrónico:
alexis.gomez6@gmail.com

Cristóbal Alexis Gómez Martínez

Información personal

- Estado civil: Casado
- Nacionalidad: Salvadoreño
- Edad: 37 años

Empleo

Septiembre 2,009 – a la fecha QUALITAS CIA DE SEGUROS, S.A.

Gerente de Servicios.

- Planificar, Organizar, Ejecutar y Controlar las gestiones comerciales de la compañía reclutando e incentivando a nuevos agentes y productores de seguros.
- Cumplir con el presupuesto de ventas y cobranzas previamente establecido por la organización.

2,005 – Junio 2009

AIG, UNION Y DESARROLLO, S.A.

Gerente de Líneas Personales.

- Planificación, Organización, Ejecución y Control de todas las actividades del Profit Center de Líneas Personales en los ramos de automotores comerciales, automotores personal, incendio habitacional Plus Products: Generación de negocio nuevo, renovaciones, control y administración de gas creación de controles para la contención de siniestralidad, responsable de los resultados en el bot line de la operación.
- Durante los cinco años que estuve a cargo de esta Gerencia, el parque vehicular asegurado se incremento en un 200%.
- Se obtuvieron utilidades históricas en el ramo de automotores en el año 2008.
- Mención honorífica en diciembre 2008 por parte del RUM, Regional Underwriter Manager para Latinoamérica, David Heard.
- Creación de un concurso de ventas en los ramos de automotores e incendio habitacional para agentes y corredores denominado "Haz equipo con AIG y Viaja a Inglaterra".
- Viajar en dos ocasiones, octubre 2007 y noviembre 2008, a Manchester, Inglaterra, acompañando a los ganadores del concurso.

2,003 - 2005

AIG UNION Y DESARROLLO S.A.

Gerente de Accidentes Personales.

- Planificación, Organización, Ejecución y Control de todas las actividades del Profit Center de Accidentes Personales en los ramos accidentes personales individuales, accidentes personales para viajeros, accidentes personales grupo: Generación de negocio nuevo, renovaciones, control y administración de gastos, creación de controles para la contención de siniestralidad, responsable de los resultados en el bottom line de la operación.
- Mención honorífica en abril 2004 por parte del RUM, Regional Underwriter Manager para Latinoamérica, Stuart Spencer.
- Lograr el aseguramiento de cuentas importantes tales como: Universidad Centroamericana José Simeón Cañas, UCA y Universidad Dr. José Matías Delgado.

2,002 - 2,003

AIG, S.A. SEGUROS DE PERSONAS.

Ejecutivo de Ventas Corporativas.

- Encargado de ventas corporativas en los ramos de vida colectivo y medico hospitalario.
- Ganador del segundo lugar a nivel latinoamericano de concurso de ventas, organizado por oficina regional en Panamá.

1999 - 2001

Compañía General de Seguros, S.A.

Jefe de Reclamos Vida.

- Administración del departamento de reclamos vida en los ramos de gastos médicos, vida colectiva, vida individual, seguro de deuda decreciente.

Educación

2008 - 2009

Preston University

Licenciado en Administración de Empresas.

2008

ADEN Business School

Programa de Habilidades Directivas. PHD. Programa de Dirección Gerencial. PDG.

1987- 1989

Colegio Liceo Salvadoreño

Bachiller Académico, Opción Físico - Matemático.

Referencias Personales	Lic. Pedro Artana. Gerente General. Teléfono: 2250-3268	AIG Unión y Desarrollo.
	Lic. Ramón Ávila Quehl. Asesor. Teléfono: 2250-3258	AIG Unión y Desarrollo.
	Ing. Carlos Pineda Asesor de Seguros. Teléfono: 2264 - 4268	C y R Consultores.
	Lic. José Miguel Li Siu Asesor de Seguros. Teléfono: 7887 - 6877	Li Siu Consultores.

V. DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD

"QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, SOCIEDAD ANÓNIMA" que puede abreviarse **"QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A."**

VI. ANTECEDENTES

La sociedad de seguros es un proyecto del plan estratégico de expansión en el mercado centroamericano de dos grupos empresariales extranjeros: The Bank of Nova Scotia a través de su subsidiaria Scotia Insurance (Barbados) Limited y Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V.

The Bank of Nova Scotia con más de ciento setenta años de experiencia en el mercado financiero, es uno de los bancos canadienses líderes en Norteamérica y el que mayor expansión ha tenido a nivel internacional. Tiene presencia en cincuenta países a través de más de dos mil agencias.

Scotia Insurance (Barbados) Limited (SIB) nació en 1983 como parte de la estrategia de posicionamiento en el mercado internacional de The Bank of Nova Scotia, la cual ha sido particularmente fuerte en el mercado bancario del Caribe. Como resultado de la exposición geográfica que tales negocios le significaron, el grupo decidió diversificar regionalmente su perfil e incorporó el negocio de reaseguro. SIB opera principalmente reaseguro de carteras de seguro de deuda, vida, accidentes personales, gastos médicos y riesgos previsionales de reaseguradores internacionales, incluyendo los suscriptores directos más importantes de Norteamérica y Europa.

The Bank of Nova Scotia con más de ciento setenta años de experiencia en el mercado financiero, es uno de los bancos canadienses líderes en Norteamérica y el que mayor expansión ha tenido a nivel internacional. Tiene presencia en cincuenta países a través de más de dos mil agencias y se estableció en el mercado salvadoreño en 1997. Desde octubre de 2005 es el poseedor del 91.7% de las acciones de Compañía General de Seguros, S. A. a través del conglomerado financiero Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, constituido en los inicios del año 2005.

Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V. es una empresa de capital mexicano con quince años de experiencia en el mercado de seguros de automotores a través de 149 sucursales establecidas en toda la república mexicana, es la Compañía más grande del mercado de seguros Mexicano en el ramo de seguro de automotores con una participación de mercado del 18.90% (septiembre de 2009). Luego de realizar un estudio de mercado, Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V. ha decidido iniciar la internacionalización de sus operaciones replicando su modelo de negocios en El Salvador.

Quálitas Compañía de Seguros S.A. sus oficinas están ubicadas Boulevard Orden de Malta Sur, número 15 Block "B", Urbanización Bosques de Santa Elena II, Colonia Santa Elena, Antiguo Cuscatlán, departamento de la Libertad.

La Escritura Pública de Constitución, fue otorgada el día 12 de mayo de 2008, en los oficios notariales de la Licenciada Ana Patricia Portillo Reyes, inscrita en el Registro de Comercio el 20 de mayo de 2008, bajo el número 36 del Libro 2331 del Registro de Sociedades,

VII. HECHOS RELEVANTES

El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión N° CD-40/08 de fecha 8 de octubre de 2008, autorizó el inicio de operaciones de la sociedad Quálitas Compañía de Seguros, S.A. a partir del 10 de noviembre de 2008.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Quálitas Compañía de Seguros, S.A., celebrada el día 15 de octubre de 2009, se acordó el aumento de capital de la sociedad en US\$1,500,000.00 mediante la emisión de 18,750 nuevas acciones comunes y nominativas de US\$80.00 cada una. Con el mencionado aumento la sociedad gira con un Capital Social de US\$3,500,000.00 totalmente suscrito y pagado.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Quálitas Compañía de Seguros, S.A., celebrada el día 17 de febrero de 2010, se acordó no tomar ninguna decisión sobre la aplicación de utilidades. También se acordó el nombramiento de Auditor Externo Propietario a la firma Zelaya Rivas Asociados y Compañía para el ejercicio del 2010 y como auditores externos suplentes a la firma Ochoa, Benítez Romero y Asociados, S.A. de C.V. Así mismo se acordó el nombramiento del Auditor Fiscal a la firma Zelaya Rivas Asociados y Compañía y como Auditor Fiscal Suplente al a firma Ochoa, Benítez Romero y Asociados, S.A. de C.V. En esa misma junta se acordó modificar el pacto social para adaptarlo a las reformas del código de comercio e incorporar en un solo texto todas las cláusulas que conforman el pacto social.

VIII. DOMICILIO SOCIAL

El domicilio social de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es la ciudad de San Salvador, y sus Oficinas Centrales están ubicadas en Boulevard Orden de Malta Sur, número 15 Block "B", Urbanización Bosques de Santa Elena II, Colonia Santa Elena, Antiguo Cuscatlán, departamento de la Libertad.

- Teléfono: 2535-9100
- Fax: 2535-9115
- Apartado Postal: ----

IX. DETALLE DE GRUPO EMPRESARIAL *

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. pertenece a un grupo empresarial, el cual está conformado por:

Accionista	Porcentaje
Scotia Insurance (Barbados) Limited	50%
Quálitas Compañía de Seguros, S.A.B. de C.V.	50%

The Bank of Nova Scotia tiene como subsidiarias a: Scotia Insurance (Barbados) Limited (Scotia Re), y Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V. Ambos grupos cuentan con el 50% de participación en el capital accionario de la compañía. Scotia Re es principalmente una reaseguradora de vida, cuyo propietario último es The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) (Toronto, Ontario), el tercer más grande banco comercial en Canadá por activos. Mientras que Quálitas es una empresa de capital mexicano con 15 años de experiencia, siendo la más grande de ese mercado en el ramo de automotores, con una cuota cercana al 20% en primas. La Sociedad en El Salvador se dedica exclusivamente seguros de automotores.

- Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banco de Desarrollo, Dirección Fiduciaria en el Fideicomiso # 80446. 99.7309% accionista de Quálitas México

-The Bank of Nova Scotia International Limited, sociedad organizada y existente bajo las leyes de Bahamas. 100% accionista de Scotia Insurance (Barbados) Limited.

Sociedades Relacionadas por Administración:

- **Administración y Dirección Corporativa COQU, S.A de C.V.**
- **Activos Jal, S.A de C.V.**

Ambas sociedades de nacionalidad mexicana.

* De acuerdo al Art. 5 de la Ley de Mercado de Valores literal n.

X. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación del emisor:	Quálitas Compañía de Seguros, S.A.
Denominación de la emisión:	AQUALITAS
Clase de Título Valor:	Certificado de Acciones
Forma de circulación de las Acciones:	Comunes y Nominativas
Forma de emisión:	Serie Única
Plazo:	Indeterminado
Monto del aumento de capital social:	US\$1,500,000.00
Cantidad de acciones del aumento de capital:	18,750
Monto de la emisión:	US\$ 3,500,000.00 suscrito y pagado
Cantidad total de Acciones:	43,750
Valor Nominal de cada Acción:	US\$80.00
Valor contable por acción al 30/06/2010:	US\$70.32

NEGOCIABILIDAD:

En mercado secundario, exclusivamente a través de la Bolsa de Valores.

TRANSFERENCIA DE LAS ACCIONES:

Las acciones serán transferidas por endoso consignado al reverso de cada título, seguido de la inscripción en el Libro de Registro de Accionistas que lleva la sociedad y la entrega material al adquiriente; o por cualquier otro medio legal.

REPOSICIÓN DE LOS TÍTULOS:

En caso de que el tenedor de un certificado solicite la reposición del mismo al emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores a más tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación, indicando las características del certificado, la fecha en que se colocó y demás características necesarias para su identificación.

DEPOSITO Y CUSTODIA:

Todas las acciones que componen el capital de la sociedad y que se negociarán en la Bolsa de Valores, deberán estar depositadas y endosadas en administración a favor de la Sociedad Especializada en Depósito y Custodia de Valores, Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., CEDEVAL, con 24 horas de anticipación a la negociación.

CONDICIÓN ESPECIAL PARA LOS ACCIONISTAS:

Ningún accionista podrá poseer más del 1% del capital social sin previa autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero.

DERECHOS Y OBLIGACIONES:

1. Todas las acciones confieren iguales derechos.
2. "Transferencia de las Acciones", son transferibles sin necesidad de consentimiento de la sociedad mediante endoso o por cualquier otro medio legal, debiendo inscribirse los traspasos en el Registro de Accionistas de la Sociedad.
3. Tiene derecho preferente, en proporción a sus acciones, a suscribir las que se emitan en caso de aumento de capital social, debiendo ejercer este derecho dentro del término legal, o el que determine la Junta General de Accionistas, siempre que éste no sea menor al término legal.

4. "Reparto de Dividendos. Los dividendos que se decreten por acción, por acuerdo de la Junta General, serán pagados en las Oficinas de la Sociedad, en efectivo a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la fecha en que se haya reunido la Junta General que acordó el reparto de dividendos"
5. A concurrir a las Junta Generales por sí o por representación y ejercer el derecho de voto sin limitación, salvo en aquellas operaciones de la Sociedad en las que tenga por cuenta propia o ajena intereses contrarios.
6. Presentar el título para que se consigne en él cualquier derecho sobre él constituido que limite su dominio.
7. Un mismo certificado podrá amparar cualquier número de acciones y a opción de los accionistas y a su costo podrán ser canjeados por otros certificados que amparen distintas cantidades de acciones que, sumadas entre sí, representen el total de acciones que amparaba el primitivo.
8. El emisor deberá realizar el asiento de los nuevos accionistas en el Libro de Registro correspondiente dentro de los cinco días siguientes a la presentación de los valores por parte de los interesados.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO:

La clasificadora de riesgo **Fitch Centroamérica, S.A.** otorgó con fecha **14 de diciembre de 2009**, una calificación de riesgo de "E-EE" a **QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.** como emisor y con Información financiera al 30 de septiembre de 2009.

La calificación "**EE**" corresponde a **aquellas entidades que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite una opinión sobre su riesgo.**

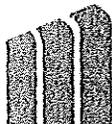
AUTORIZACIONES:

1. Autorización de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., acta numero 1 de fecha 16 de junio de 2008, en la cual se acuerdo inscribirse como emisor y sus acciones en la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., y ante la Superintendencia de Valores.
2. Autorización de inscripción de la Sociedad Quálitas Compañía de Seguros, S.A., como sociedad emisora y de sus acciones, otorgada por la Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión JD-11/2008 celebrada el 22 de julio de 2008.
3. Autorización de otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores para la inscripción de Quálitas, Compañía de Seguros, S.A. como sociedad emisora y de sus acciones en sesión No. CD-47/2008 celebrada el día 2 de diciembre de 2008.
4. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Quálitas Compañía de Seguros, S.A., celebrada el día 15 de octubre de 2009, se acordó el aumento de capital de la sociedad en US\$1,500,000.00 mediante la emisión de 18,750 nuevas acciones comunes y nominativas de US\$80.00 cada una. Con el mencionado aumento la sociedad gira con un Capital Social de US\$3,500,000.00 totalmente suscrito y pagado.
5. La inscripción de aumento de capital de US\$1,500,000.00, fue autorizada por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., aprobado en sesión de Junta Directiva JD-05/2010, de fecha 20 de abril de 2010.

6. La inscripción del asiento registral sobre el aumento de capital de US\$1,500,000.00, en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores fue aprobado en sesión de Consejo Directivo CD-12/2010 de fecha 29 de junio de 2010.

XI. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros.	Junio 2010	Marzo 2010	Diciembre 2009	Noviembre 2009	Junio 2009
Rentabilidad y Gestión					
ROA Promedio	-14.40%	-3.59%	-20.34%	18.91%	-11.11%
ROE Promedio	-19.77%	-3.94%	-20.35%	18.68%	-10.90%
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo / patrimonio	37.30%	22.90%	20.99%	16.75%	11.15%
reserva / pasivo	70.50%	58.74%	53.64%	45.84%	40.73%
Deuda Financiera	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Apalancamiento operativo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Solidez (Patrimonio / activo total)	72.83%	81.37%	82.65%	85.66%	90.25%
reservas / primas retenidas	56.35%	45.98%	50.43%	49.39%	56.54%
Liquidez					
Activos Líquidos / Reservas	352.00%	696.90%	393.10%	695.90%	469.40%
Activos Líquidos / Reservas +obligaciones	364.00%	572.46%	393.15%	695.95%	469.36%
Activos Líquidos / pasivos	257.00%	409.33%	210.89%	319.04%	191.17%
Rotación Cobranza	3.55	3.4	4.03	3.76	4.29



Informe de revisión de Información financiera Intermedia

QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

(Compañía salvadoreña)

Estados financieros Al 30 de junio de 2010 y 2009



ZELAYA RIVAS, ASOCIADOS Y COMPAÑÍA
Auditores y Consultores

INFORME DE REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

19 de Julio del 2010

A la Junta Directiva y
Junta General de Accionistas de
QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Introducción

Hemos revisado el balance general intermedio que se acompaña de QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A., al 30 de junio del 2010 y 2009 y los estados Intermedios de resultados relacionados por el periodo de seis meses terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. La administración de QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las prácticas contables de conformidad con las normas contables para sociedades de seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

Alcance de revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las normas internacionales de auditoría y, consecuentemente, no nos permite obtener una seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no presenta razonablemente, respecto de todo lo importante la posición financiera de QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A., al 30 de junio del 2010 y 2009, y de su desempeño financiero por el periodo de seis meses terminados en esa fecha de acuerdo con las normas contables para sociedades de seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Zelaya Rivas, Asociados y Compañía
Inscripción profesional N° 2503



Lic. José María Zelaya Rivas
Inscripción profesional N° 252



QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.
BALANCE GENERAL INTERMEDIO (NO AUDITADO) AL 30 DE JUNIO DE 2010 y 2009
 (Expresado en Miles de dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTOS	NOTAS	2010	2009
ACTIVOS			
Activos del glo			
Caja y bancos		722.7	367.0
Inversiones financieras (neto)	5	2,224.4	1,055.2
Primas por cobrar (neto)	6	769.1	106.9
		<u>\$ 3,716.2</u>	<u>\$ 1,529.1</u>
Otros activos			
Diversos (neto)		320.2	216.7
		<u>\$ 320.2</u>	<u>\$ 216.7</u>
Activo fijo			
(Bienes Inmuebles, muebles y otros a su valor neto)		187.9	162.6
		<u>\$ 187.9</u>	<u>\$ 162.6</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>\$ 4,224.3</u>	<u>\$ 1,908.4</u>
PASIVOS			
Pasivo del glo			
Obligaciones con asegurados	8,9,10	7.5	0.1
Obligaciones con intermediarios y agentes	12	132.0	16.7
		<u>\$ 139.5</u>	<u>\$ 16.8</u>
Otros pasivos			
Cuentas por pagar		173.5	71.0
Diversos		25.5	11.1
		<u>\$ 199.0</u>	<u>\$ 82.1</u>
Reservas técnicas			
Reserva de riesgos en curso	11	632.9	78.2
Reservas por siniestros	11	176.3	9.0
		<u>\$ 809.2</u>	<u>\$ 87.2</u>
TOTAL PASIVOS		<u>\$ 1,147.7</u>	<u>\$ 186.1</u>
PATRIMONIO			
Capital social pagado		3,500.0	2,000.0
Reservas de capital, patrimonio restringido y resultados acumulados.		(423.4)	(277.7)
		<u>\$ 3,076.6</u>	<u>\$ 1,722.3</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>\$ 4,224.3</u>	<u>\$ 1,908.4</u>

Las notas que acompañan son parte integral de estos Estados Financieros

Joaquín Brockman Lozano
Representante Legal

F. Javier Ventura Hernández
Contador General

Cristóbal Alexis Gómez
Gerente General



Lic. José Mario Zelaya Rivas
Zelaya Rivas Asociados y Compañía
Auditores Externos, Reg. No. 2503



QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO (NO AUDITADO)
POR EL PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2010 y 2009
(Expresado en Miles de dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTOS	NOTAS	2010	2009
Ingresos de operación			
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		931.3	138.3
Ingresos por decrementos de reservas técnicas	11	693.6	9.0
Ingresos financieros y de inversión		118.3	55.0
		<u>\$ 1,743.2</u>	<u>\$ 202.3</u>
Costos de operación			
Siniestros (netos)		414.5	4.5
Gastos por incrementos de reservas técnicas	11	1,084.1	94.2
Gastos de adquisición y conservación		340.5	136.3
		<u>\$ 1,839.1</u>	<u>\$ 235.0</u>
Reservas de Saneamiento		<u>\$ 12.4</u>	<u>\$ 3.7</u>
Pérdida antes de gastos		<u>\$ (108.3)</u>	<u>\$ (36.4)</u>
Gastos de operación			
Financieros y de inversión		11.1	1.5
De administración	14	173.9	181.1
		<u>\$ 185.0</u>	<u>\$ 182.6</u>
Pérdida de operación		<u>\$ (293.3)</u>	<u>\$ (219.0)</u>
Otros ingresos y Gastos		<u>\$ (10.8)</u>	<u>\$ 0.9</u>
Pérdida Neta		<u>\$ (304.1)</u>	<u>\$ (218.1)</u>

Las notas que acompañan son parte integral de estos Estados Financieros

Joaquín Brockman Lozano
Representante Legal

F. Javier Ventura Hernández
Confador General

Cristóbal Alexis Gómez
Gerente General



[Signature]
Llc. José Mario Zelaya Rivas
Zelaya Rivas Asociados y Compañía
Audifores Externos, Reg. No.2503



QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS (NO AUDITADOS) AL 30
DE JUNIO DE 2010 y 2009
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América, con un decimal)

NOTA 1. OPERACIONES

Quálitas Compañía de Seguros, S. A., es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de El Salvador y se especializa en operaciones de seguros de automotores. El mercado en el que opera es el ámbito nacional.

Los estados financieros se expresan en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Normas Técnicas y Principios de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por Quálitas Compañía Seguros, S.A. con base a las normas contables para sociedades de seguro emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las normas internacionales de información financiera - NIIF (**Nota 20**). En los casos que las NIIF presenten diferentes opciones para contabilizar un mismo evento, se adoptará la más conservadora.

2.2 Políticas Obligatorias:

Las políticas de obligatorio cumplimiento tratan sobre los temas siguientes:

- a) Inversiones financieras
- b) Provisión de Intereses y suspensión de la provisión
- c) Activo fijo
- d) Indemnizaciones y retiro voluntario
- e) Reservas de saneamiento por activos de riesgo
- f) Préstamos vencidos

- g) Gastos de organización
- h) Activos extraordinarios
- i) Reservas de riesgos en curso
- j) Reservas y obligaciones por siniestros
- k) Provisión por riesgo país
- l) Intereses por pagar
- m) Inversiones accionarias
- n) Reconocimiento de ingresos
- o) Salvamentos y recuperaciones
- p) Reconocimiento de pérdidas en préstamos
- q) Gastos de adquisición y conservación de primas
- r) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

NOTA 3. UNIDAD MONETARIA

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir del 1 de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares. Los libros de la Sociedad se llevan en dólares de los Estados Unidos de América representados por el símbolo \$ en los estados financieros adjuntos.

NOTA 4. DIVERSIFICACIÓN DE INVERSIONES

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

Al 30 de junio de 2010 y 2009, la Sociedad mantiene inversiones por un monto de \$3,259.0 y \$1,463.6, respectivamente; de este monto, las inversiones elegibles de acuerdo con el artículo 34 de la ley de sociedades de seguros ascienden a \$3,084.5 y \$1,317.2. Las inversiones se encuentran diversificadas en los siguientes instrumentos y activos:

CLASE DE INSTRUMENTO O ACTIVO	AL 30 DE JUNIO DE 2010		AL 30 DE JUNIO DE 2009	
	INVERSION		INVERSION	
	MONTO	ELEGIBLE	MONTO	ELEGIBLE
1) Títulos valores de renta fija	\$ 1,003.9	\$ 965.6	\$ 205.7	\$ 205.7
2) Depósitos de dinero	1,075.0	1,075.0	727.0	727.0
3) Primos por cobrar	769.1	632.9	106.9	78.20
4) Gastos de org. e inv. en mobiliario y equipo	270.4	270.4	303.3	185.6
5) Otros instrumentos de oferta pública	140.6	140.6	120.7	120.7
Totales	\$ 3,259.0	\$ 3,084.5	\$ 1,463.6	\$ 1,317.2

Al 30 de junio de 2010 y 2009, la Sociedad no presenta deficiencia de inversiones. Durante el período reportado, la Sociedad de seguros no presentó deficiencias de inversión.

El movimiento de las provisiones en el período reportado es el siguiente:

	2010		2009	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 14.7	Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ -	
Más: Incrementos	93.7	Más: Incrementos		3.7
Menos: Disminuciones	(77.8)	Menos: Disminuciones		-
Saldo al 30 de junio de 2009	<u>\$ 30.6</u>	Saldo al 30 de junio de 2009	<u>\$ 3.7</u>	
Tasa de Cobertura	0.9%	Tasa de Cobertura		0.3%

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

Tasa de Rendimiento Promedio	3.0%	Tasa de Rendimiento Promedio	3.8%
------------------------------	------	------------------------------	------

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 período reportado.

NOTA 5. INVERSIONES FINANCIERAS

Este rubro representa los títulos valores y otras inversiones en instrumentos monetarios, adquiridos para fines especulativos o por disposición de las autoridades monetarias. Un resumen de estos saldos al 30 de junio de 2010 y 2009, se presenta a continuación:

CONCEPTO	<u>Jun-10</u>	<u>Jun-09</u>
Títulos Valores Negociables		
Emisidos por el Gobierno de El Salvador	\$ 645.7	\$ 205.7
Emisidos por el Gobierno de Extranjeros	208.2	-
Emisidos por Sociedades Salvadoreñas	150.00	-
Títulos Valores No Negociables		
Fondos en Administración	140.6	120.7
Depósitos a Plazo en Bancos	1,075.0	727.0
	<u>2,219.5</u>	<u>1,053.4</u>
Mas: Intereses provisionados	17.3	1.8
Menos: Provisión desvalorización Inversiones	(12.4)	-
Totales	<u>\$ 2,224.4</u>	<u>\$ 1,055.2</u>

La Sociedad refleja provisiones al 30 de junio de 2010 y 2009, para la cartera de inversiones por \$12,412.50 y \$0.00 respectivamente.

La tasa de rendimiento promedio es de 3% (3.8% en 2009)

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.

NOTA 6. PRIMAS POR COBRAR

Este rubro se encuentra diversificado por ramos de operación y registra el importe de las primas pendientes de cobro, así:

AL 30 DE JUNIO DE	<u>2010</u>	<u>2009</u>
1) De seguros de daños	693.2	109.4
2) Vencidas	94.1	1.2
Sub-Total	\$ 787.3	\$ 110.6
Menos: Provisión por primas por cobrar	(18.2)	(3.7)
Primas netas por cobrar	\$ 769.1	\$ 106.9

Al 30 de junio del 2010 y 2009 la sociedad cuenta con provisiones por primas por cobrar para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las mismas. Dichas provisiones ascienden a \$18,2 y \$3.7 respectivamente.

El movimiento de las provisiones durante este período se resume a continuación:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 14.70	Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ -
Más: Constitución de Provisiones	81.1	Más: Constitución de Provisiones	3.7
Menos: Liberación de Provisiones	(77.60)	Menos: Liberación de Provisiones	-
Saldo al 30 de junio de 2010	<u>\$ 18.2</u>	Saldo al 30 de junio de 2009	<u>\$ 3.7</u>

NOTA 7. GASTOS DE ORGANIZACION

Al 30 de junio de 2010 y 2009, los gastos de organización se resumen a continuación:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Saldo al 31 de diciembre 2009	\$ 111.6	Saldo al 31 de diciembre 2008	\$ 169.8
Amortización	(29.1)	Amortización	(29.1)
Saldo al 30 de Junio 2010	<u>\$ 82.5</u>	Saldo al 30 de Junio 2009	<u>\$ 140.7</u>

NOTA 8 . OBLIGACIONES POR SINIESTROS

Al 30 de junio de 2010 y 2009 las obligaciones de la sociedad de seguros, en concepto de siniestros pendientes de pago, ascienden a la suma de \$0.1 y \$0.0, respectivamente y su distribución por ramos es la siguiente:

AL 30 DE JUNIO	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a) Automotores	\$ 0.1	\$ -
Totales	<u>\$ 0.1</u>	<u>\$ -</u>

NOTA 9 . DEPÓSITOS POR OPERACIONES DE SEGUROS

Al 30 de junio de 2010 y 2009 la sociedad de seguros tiene depósitos a favor de sus asegurados por la suma de \$6.0 y \$0.1, respectivamente cuya distribución es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
1. Depósito para primas de seguros	\$ 6.0	\$ 0.1
Total	<u>\$ 6.0</u>	<u>\$ 0.1</u>

NOTA 10 . OTRAS OBLIGACIONES CON ASEGURADOS

Al 30 de junio de 2010 y 2009 la sociedad de seguros registra a favor de sus asegurados, sumas resultantes de otras obligaciones derivadas de pólizas suscritas por valor de \$1.4 y \$0.0, respectivamente cuyo detalle es la siguiente:

AL 30 DE JUNIO	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a) Otros	\$ 1.4	\$ -
Totales	<u>\$ 1.4</u>	<u>\$ -</u>

NOTA 11. RESERVAS TÉCNICAS

Al 30 de junio de 2010 y 2009, las reservas de riesgos en curso y de siniestros constituidas por la sociedad para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros en vigor, ascienden a un total de \$809.2 y \$87.2

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

Reservas Año 2010

Conceptos	Riesgos en Curso	Sinistros	Totales
Saldos al 31 de diciembre 2009	\$ 324.3	\$ 94.4	\$ 418.7
Más: Incrementos de Reservas	569.3	585.6	1,154.9
Menos: Decrementos de Reservas	(260.7)	(503.7)	(764.4)
Total al 30 de junio de 2010	\$ 632.9	\$ 176.3	\$ 809.2

Reservas Año 2009

Conceptos	Riesgos en Curso	Sinistros	Totales
Saldos al 31 de diciembre 2008	\$ 2.0	\$ -	\$ 2.0
Más: Incrementos de Reservas	77.3	16.9	94.2
Menos: Decrementos de Reservas	(1.1)	(7.9)	(9.0)
Total al 30 de junio de 2009	\$ 78.2	\$ 9.0	\$ 87.2

NOTA 12. OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES

Al 30 de junio de 2010 y 2009, la sociedad tiene obligaciones con los intermediarios y agentes por la suma de \$132.0 y \$16.7, la cual se encuentra distribuida de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
1) Con Agentes e Intermediarios de Seguros	\$ 132.0	\$ 16.7
Totales	\$ 132.0	\$ 16.7

NOTA 13. PERDIDA POR ACCIÓN.

La pérdida por acción de los períodos reportados es la que se presenta a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pérdida por acción	\$ 6.95	\$ 8.72

El valor anterior ha sido calculado considerando la pérdida mostrada en el estado de resultados y el promedio de acciones en circulación de 43,750 y 25,000 al 30 de junio de 2010 y 2009.

NOTA 14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

AL 30 DE JUNIO DE	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de personal	\$ 65.7	\$ 66.0
De directores	2.4	3.8
Por servicios de terceros	39.9	31.5
Impuestos y contribuciones	4.8	1.9
Seguros	7.2	1.2
Depreciación y amortización	9.0	7.1
Otros gastos administracion	44.9	69.6
Totales	\$ 173.9	\$ 181.1

NOTA 15 PERSONAS RELACIONADAS

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

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

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

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

NOTA 16. 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 cada 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 30 de junio de 2010 y 2009, la sociedad no tenía créditos otorgados a partes vinculadas.

Durante el período reportado la sociedad de no tuvo créditos otorgados a partes vinculadas.

NOTA 17. 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 30 de junio de 2010 y 2009, el patrimonio neto mínimo requerido para Quálitas Compañía de Seguros, S. A. asciende a \$1,215.6 y \$1,150.3 respectivamente, el cual cumple con lo establecido en la ley.

Durante el periodo reportado la Sociedad cumplió con este requisito.

NOTA 18. INDICADORES DE LA CARGA DEL RECURSO HUMANO

Durante el periodo reportado la Compañía ha mantenido un promedio de 12 (10 en 2009) empleados. De este número 66.66% (60% en 2009) se dedica a labores relacionadas con la actividad aseguradora y el 33.33% (30% en 2009) es personal de apoyo.

NOTA 19. RESPONSABILIDADES

Las responsabilidades asumidas por la sociedad y los montos retenidos a cargo de la misma, son los siguientes:

AL 30 DE JUNIO	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a) Responsabilidades por negocios de seguros directos y tomados	\$ 91,676.8	\$ 8,305.7
b) Menos: Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros	-	-
Totales	<u>\$ 91,676.8</u>	<u>\$ 8,305.7</u>

NOTA 20. DIFERENCIAS SIGNIFICATIVAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES EMITIDAS POR LA SUPERINTENDENCIA Y LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.

La Administración de la Sociedad ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre las normas Internacionales de información financiera y las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero:

1. El 31 de marzo de 2004, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la NIIF 4 denominada contratos de seguros que entró en vigor el 1 de enero de 2005. Esta norma corresponde a la primera fase del proyecto para unificar las prácticas contables para compañías de seguro a nivel global e introduce mejoras limitadas a la contabilidad de contratos de seguros y amplía los requerimientos de información. En esta primera fase se incluye una nueva definición de contrato de seguro y la consiguiente consideración de que algunas pólizas son en esencia

.....

productos financieros que deben contabilizarse siguiendo la NIC 39. Así mismo, prohíbe el uso de provisiones para posibles reclamos bajo contratos que no están en existencia a la fecha de los estados financieros, requiere probar lo adecuado de los pasivos reconocidos por seguros y el cálculo del deterioro de los activos reasegurados, y requiere que los pasivos por seguros sean presentados sin compensarse de los activos por reaseguros. La NIIF permite que se usen políticas contables para remedir los pasivos por seguros consistentemente para reflejar los cambios actuales en las tasas de interés de mercado, otros estimados y asunciones vigentes a la fecha de los estados financieros. Esta NIIF requiere que se divulguen las cantidades que surgen de los contratos de seguros y el monto, tiempo e incertidumbre de los futuros flujos de efectivo de los contratos de seguros. En junio de 2004, el Comité emitió un borrador relacionado con contratos de garantía financiera y seguros de deuda que modifica la NIC 39 y la NIIF 4.

2. La NIIF 1 establece los requerimientos básicos para adoptar por primera vez las normas internacionales de información financiera. Estipula que la entidad debe usar las mismas políticas contables para preparar su balance inicial base NIIF y para todos los períodos presentados en los primeros estados financieros base NIIF. Además, estas políticas contables deben corresponder a todas y cada una de las NIIF vigentes a la fecha del primer informe base NIIF.
3. Las inversiones se clasifican en títulos valores para conservarse hasta el vencimiento y títulos valores disponibles para la venta y se presentan al costo o valor de mercado, el menor. Las NIIF requieren que las inversiones se clasifiquen en las siguientes categorías: activos financieros a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias; préstamos y cuentas por cobrar originados por la entidad; activos financieros disponibles para la venta; e inversiones mantenidas hasta el vencimiento. La clasificación de las inversiones es la base para determinar el método de valuación

correspondiente. Además, no se están realizando todas las divulgaciones relacionadas con el uso de los instrumentos financieros; por ejemplo:

- a. 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.
 - b. 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.
4. 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.
 5. 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.
 6. La vida útil de los activos fijos se determina con base en los plazos fiscales; las NIIF establecen que la vida útil de los activos fijos debe determinarse con base a la vida económica del bien; así mismo, la NIIF revisó la definición de valor residual de los activos.
 7. 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.

8. No se está divulgando la política contable de los instrumentos financieros de deuda y los instrumentos financieros de capital. Esta situación tiene efecto cuando existen bonos convertibles en acciones, aportes para aumentos de capital, etc.
9. Las NIIF requieren que se registren estimaciones para el deterioro de los activos, en función de los flujos de efectivo futuros, relacionados con el activo, descontados a una tasa de interés apropiada.
10. Las NIIF requieren la divulgación de información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición a los riesgos derivados de instrumentos financieros, incluyendo los riesgos de crédito, liquidez y mercado.
11. Las NIIF requieren que los gastos de organización se reconozcan en el período en que se incurren.

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

NOTA 21. HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Los hechos de mayor relevancia ocurridos se resumen a continuación:

- a) En sesión ordinaria de accionistas celebrada en fecha 27 de abril de 2010, la Junta Directiva aceptó la renuncia del Gerente General Lic. Ligia de Trujillo, por lo cual la Junta Directiva nombró como Gerente General al Lic. Cristóbal Alexis Gómez., nombramiento que será ratificado en fecha 20 de julio de 2010.
- b) Al 30 de junio de 2010 y 2009, la aseguradora registró salvamentos y recuperaciones por \$18.1 y \$0.2, respectivamente.

c) Al 30 de junio de 2010, el efecto del valor de mercado sobre el valor en libros de las inversiones en títulos valores que se poseen para cumplir con la Reserva de Liquidez; asciende a \$11.8

NOTA 22. COBERTURA DE PÉRDIDA

Al 31 de diciembre del 2009 la compañía reflejó una pérdida por \$619.30, que representó el 21% del patrimonio neto. La administración presentó un plan de acción el día 8 de febrero a la Superintendencia del Sistema Financiero para superar dicha situación al 31 de diciembre de 2009, lo cual está regulado por el artículo 54 de la Ley de Sociedades de Seguros. La medida de regularización consistió en que los accionistas aportaron \$500.0 para absorber parte de las pérdidas. Dicho acuerdo se aprobó en Junta General de Accionistas celebrada el 17 de febrero de 2010 y se realizó en fecha 19 de marzo de 2010. El resultado fue disminuir la relación pérdida al 3.5% del patrimonio neto.

XII. ESTADOS FINANCIEROS

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V.

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V.

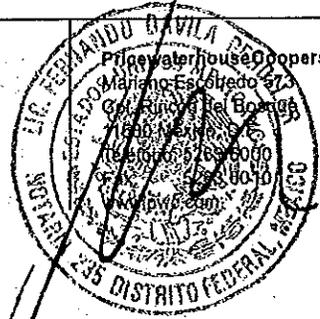
ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008



ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 29



PriceWaterhouseCoopers, S. C.
Mariano Escobedo 273
Col. Polanco, CDMX 06100

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

México, D. F., 25 de marzo de 2010

A los Accionistas de
Quálitas Compañía de Seguros, S. A. B. de C. V.

Hemos examinado los balances generales de Quálitas Compañía de Seguros, S. A. B. de C. V. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

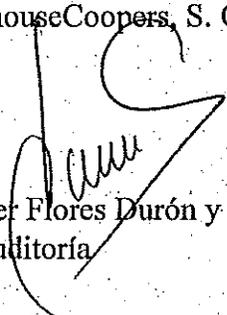
Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las bases contables aplicables a la Institución. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Institución está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (Comisión) aplicables a las instituciones de seguros, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas.



En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S. A. B. de C. V. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.


C.P.C. Javier Flores Durón y Pontones
Socio de Auditoría

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V.

ESTADOS DE RESULTADOS
(Notas 1, 2 y 3)

(Cifras expresadas en pesos, según se explica en la Nota 2)

400	Primas			
410		Emitidas		
420	(-)	Cedidas		
430		De retención		
440	(-)	Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor		
450		Primas de retención devengadas		
460	(-)	Costo neto de adquisición		
470		Comisiones a agentes	609,910,218	613,192,097
480		Compensaciones adicionales a agentes	142,264,486	139,178,972
490		Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado		
500	(-)	Comisiones por reaseguro cedido	210,481,584	104,950,973
510		Cobertura de exceso de pérdida	10,547,285	5,091,030
520		Otros	1,131,380,331	1,220,391,880
			<u>1,683,620,736</u>	<u>1,872,903,006</u>
530	(-)	Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales		
540		Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	5,793,498,697	5,832,478,540
550		Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	(1,332,705)	(2,291,366)
560		Reclamaciones		
			<u>5,792,165,992</u>	<u>5,830,187,174</u>
570		Utilidad (pérdida) técnica	316,846,216	174,459,076
580	(-)	Incremento neto de otras reservas técnicas		
590		Reserva para riesgos catastróficos (Nota 3k.)	(19,180,122)	
600		Reserva de provisión		
610		Reserva de contingencia		
620		Otras reservas		
			<u>(19,180,122)</u>	
625		Resultado por operaciones análogas y conexas		
630		Utilidad (pérdida) bruta	336,026,338	174,459,076
640	(-)	Gastos de operación - Neto		
650		Gastos administrativos y operativos (Nota 15)	551,490,122	152,630,987
660		Remuneraciones y prestaciones al personal	4,891,881	7,712,908
670		Depreciaciones y amortizaciones	129,429,933	77,245,891
			<u>685,811,936</u>	<u>237,589,786</u>
680		Utilidad (pérdida) de la operación	(349,785,598)	(63,130,710)
690		Resultado integral de financiamiento		
700		De inversiones	353,612,252	427,096,639
710		Por venta de inversiones	15,508,042	1,019,751
720		Por valuación de inversiones	83,283,187	(41,553,969)
730		Por recargo sobre primas	112,325,543	99,236,158
740		Por emisión de instrumentos de deuda		
750		Por reaseguro financiero		
760		Otros	6,585,067	7,400,765
770		Resultado cambiario	(31,389,232)	16,766,856
780		Resultado por posición monetaria		
790	(-)		<u>539,924,859</u>	<u>509,966,200</u>
800		Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en el resultado de subsidiarias	190,139,261	446,835,490
810	(-)	Provisión para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 13)	49,206,125	119,912,426
820	(-)	Provisión para la participación de utilidades al personal		
830		Participación en el resultado de subsidiarias (Nota 7)	9,788,705	11,373,010
840		Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>\$ 150,721,841</u>	<u>\$ 338,296,074</u>



Las quince notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sana prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables, y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lio. Joaquín Brockman Lozano
Director General

C.P. Rafael Ramos Almanza
Auditor Interno

C.P. Arturo Membrillo Romero
Contador General

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V.
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
 (Nota 12)

(Cifras expresadas en pesos, según se explica en la Nota 2)

Concepto	Capital contribuido			Capital ganado							Total capital contable
	Capital o fondo social pagado	Obligaciones subordinadas de conversión	Reserva de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subsidiarias	Exceso o insuficiencia en la actualización de capital ganado	Superávit o déficit por valuación	Total		
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 318,606,438	\$ -	\$ 76,812,139	\$ 577,952,679	\$ 37,013,763	\$ -	\$ 66,353,551	\$ -	\$ 4,282,910	(\$ 1,511,401)	\$ 1,079,510,079
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS											
- Suscripción de acciones	24,350,136										24,350,136
- Capitalización de utilidades											
- Constitución de reservas			18,056,615	(14,355,239)	(3,701,376)						
- Pago de dividendos											
- Traspaso de resultados de ejercicios anteriores				33,312,387	(33,312,387)						
- Prima por suscripción de acciones			288,149,864								288,149,864
Total	24,350,136		206,206,479	18,957,148	(37,013,763)						312,500,000
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
Utilidad integral											
- Resultado del ejercicio					338,296,074						338,296,074
- Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta											
- Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable				(8,196,016)			(755,904)				(8,951,920)
- Ajustes por obligaciones laborales				(1,511,401)						1,511,401	
- Reconocimiento inicial del impuesto diferido				34,060,127							34,060,127
- Otros									36,873,608		36,873,608
Total				24,352,710	338,296,074		(755,904)		36,873,608	1,511,401	400,277,889
Saldo al 31 de diciembre de 2008	342,956,574		383,018,618	621,262,537	338,296,074		65,597,647		41,156,518		1,792,287,968
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS											
- Suscripción de acciones											
- Capitalización de utilidades											
- Constitución de reservas			33,829,607		(33,829,607)						
- Pago de dividendos											
- Traspaso de resultados de ejercicios anteriores				(135,000,000)	304,466,467						(135,000,000)
- Prima por suscripción de acciones											
Total			33,829,607	169,466,467	(338,296,074)						(135,000,000)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
Utilidad integral											
- Resultado del ejercicio					150,721,841						150,721,841
- Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta											
- Reconocimiento del impuesto diferido											
- Otros						(2,638,479)			4,313,864		4,313,864
Total					150,721,841	(2,638,479)			30,662,426		628,465,788
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 342,956,574	\$ -	\$ 416,848,225	\$ 790,729,004	\$ 150,721,841	(\$ 2,638,479)	\$ 65,597,647	\$ -	\$ 71,818,944		\$ 1,809,977,566

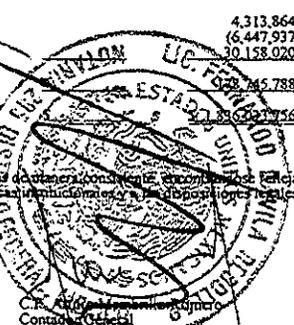
Las quince notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable o patrimonio se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, en los casos que correspondiera, a los presentes estados financieros, y con las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable o patrimonio fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Joaquín Brockmeyer Lozano
Director General

C.P. Rafael Ramos Alpanza
Auditor Interno



QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Cifras expresadas en pesos, según se explica en la Nota 2)

Año que termina
31 de diciembre de



Operación:

Utilidad (pérdida) del ejercicio
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:
Depreciación y amortización

2009	
\$ 150,721,841	
<u>129,429,933</u>	<u>77,245,891</u>
<u>280,151,774</u>	<u>415,541,965</u>

Aumento (disminución) de pasivos:

Reservas técnicas
De riesgos en curso
De obligaciones contractuales
De previsión
Reaseguradores y reafianzadores
Reserva para obligaciones laborales
Acreedores
Otros pasivos

356,960,611	1,423,598,288
170,436,279	69,581,311
(19,405,099)	271,988
30,338,766	(473,192,464)
(39,020)	859,938
274,495,965	(132,336,664)
<u>404,980,043</u>	<u>233,892,610</u>
<u>1,217,767,545</u>	<u>1,122,675,007</u>

(Aumento) disminución en activos:

Deudores
Reaseguradores y reafianzadores
Otros activos
Inversiones para obligaciones laborales

(574,237,828)	(508,824,063)
(28,886,356)	(8,721,017)
(267,932,026)	(196,340,705)
(591,860)	68,078
<u>(871,648,070)</u>	<u>(713,817,707)</u>

Recursos generados por la operación

\$ 626,271,249 \$ 824,399,265

Financiamiento:

Aumento (disminución) de capital contable:
Capital contable

(\$ 106,976,054) \$ 374,481,816

Recursos generados por actividades de financiamiento

(\$ 106,976,054) \$ 374,481,816

Inversión:

(Aumento) disminución en inversiones:

Disponibilidades
Valores y operaciones en productos derivados
Préstamos
Inmuebles

(\$ 100,630,246)	\$ 37,251,176
(372,792,734)	(1,239,560,255)
(4,459,720)	(3,514,636)
<u>(41,412,495)</u>	<u>6,942,634</u>

Recursos utilizados en actividades de inversión

(\$ 519,295,195) (\$ 1,198,881,081)

Inversiones y disponibilidades al inicio del ejercicio

\$6,067,928,213 \$ 4,869,047,132

Inversiones y disponibilidades al final del ejercicio

\$6,587,223,408 \$ 6,067,928,213

Las quince notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Joaquín Brockman Lozano
Director General

C.P. Rafael Ramos Almanza
Auditor Interno

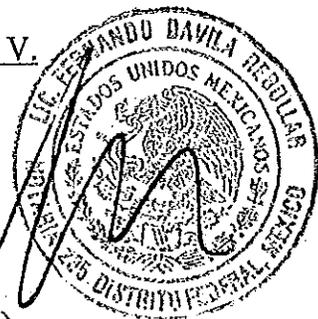
C.P. Arturo Membrillo Romero
Contador General

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(cifras expresadas en pesos, excepto número de acciones)



NOTA 1 - HISTORIA, NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN:

Quálitas Compañía de Seguros, S. A. B. de C. V. (Institución), se constituyó e inició operaciones, de conformidad con las leyes de la República Mexicana, el 1 de diciembre de 1993, con una duración indefinida y domicilio en México, Distrito Federal; cuenta con autorización del Gobierno Federal, otorgada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), para operar como institución de seguros regulada por la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (Ley), así como por las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (Comisión) como órgano de inspección y vigilancia de estas instituciones.

El 29 de diciembre de 2006 la Institución recibió la autorización de la SHCP para modificar sus estatutos sociales con el fin de dar cumplimiento a lo señalado en la Ley del Mercado de Valores, destacando la adición a su denominación de las palabras Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o de sus iniciales "S. A. B. de C. V."

Objeto social

El objeto social de la Institución es practicar operaciones de seguro y de reaseguro en la operación de daños en los ramos de responsabilidad civil y riesgos profesionales, incendio, automóbiles, diversos y terremoto y otros riesgos catastróficos. En la práctica, la estrategia de negocio está centrada principalmente en la operación de automóbiles.

Principales lineamientos operativos

Los movimientos de sustitución y venta de los instrumentos de inversión deben apegarse a las reglas contenidas en los criterios contables y de valuación relativos. Las inversiones que respalden a las reservas técnicas deben cumplir los límites específicos y proporciones legales aplicables a cada tipo de instrumento y conjuntamente con otros activos calificados para cubrir reservas técnicas, deben ser suficientes para cubrir la base neta de inversión. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se tiene una suficiencia en la base neta de inversión por \$1,035,846,527, y \$977,400,224, respectivamente.

Las reservas técnicas correspondientes a las operaciones de daños son determinadas por la Institución y dictaminadas por actuarios independientes, quienes el 22 de febrero de 2010 expresaron una opinión sin salvedades sobre los saldos al 31 de diciembre de 2009, que se muestran en el balance general.

La Institución limita el monto de su responsabilidad mediante la distribución con reaseguradores de los riesgos asumidos, a través de contratos cuotaparte, cediendo a dichos reaseguradores una parte de la prima.

La Institución tiene una capacidad de retención limitada y para esto contrata coberturas de exceso de pérdida.

Las instituciones de seguros deben contar con un capital mínimo de garantía sin perjuicio de mantener el capital mínimo pagado. El procedimiento para su determinación lo establece la Comisión y tiene como objetivo mantener en mejores condiciones el desarrollo de la Institución y reducir los posibles desequilibrios económico-financieros que se pudieran producir derivados de su operación. Al 31 de diciembre de 2009 la Institución tiene un margen de solvencia por \$285,547,033. El margen de solvencia en 2008 fue por \$392,751,642. Véase Nota 12.

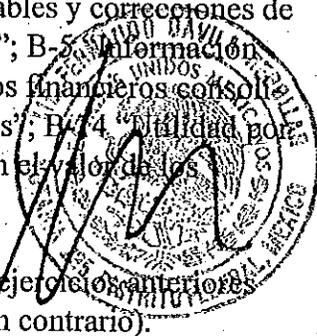
La Institución no tiene empleados, excepto el Director General y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN:

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados y presentados en cumplimiento de las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión para instituciones de seguros, las cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), principalmente por lo que en forma particular se menciona en los incisos a., c., d., y m. de la Nota 3 y por lo que en términos generales se menciona a continuación:

- No se reconocen en forma integral las normas conceptuales contenidas en la Serie NIF A "Marco Conceptual", las cuales proporcionan un soporte teórico para sustentar la práctica contable y para guiar conceptualmente la emisión de normas particulares, desechando con esto planteamientos apoyados meramente en la experiencia, uso o costumbre. Esto implica que no haya un reconocimiento total o parcial principalmente de la NIF A-2 "Postulados básicos", referentes a los de sustancia económica, entidad económica, devengación contable, asociación de costos y gastos con ingresos, valuación y consistencia ni de la NIF A-8 "Supletoriedad", la cual permite subsanar la eventual ausencia en nuestro país de algunas normas particulares en materia contable, dando pauta a la utilización de esquemas normativos reconocidos internacionalmente.

- No se reconocen integralmente entre otras, las NIF: B-1 "Cambios contables y correcciones de errores"; B-2 "Estado de flujos de efectivo"; B-3 "Estado de resultados"; B-5 "Información financiera por segmentos"; B-7 "Adquisición de negocios"; B-8 "Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones"; B-14 "Fidelidad por acción", B-15 "Conversión de moneda extranjera", y C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición".
- La Comisión no requiere la reformulación de los estados financieros de ejercicios anteriores cuando se emiten cambios en políticas contables (salvo especificación en contrario).



Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Durante 2008 se reclasificaron a los resultados acumulados el monto de las otras partidas integrales que se han identificado como realizadas, principalmente el resultado por tenencia de activos no monetarios y su correspondiente impuesto diferido. Las partidas integrales que no han sido identificados como realizadas, continúan presentándose en el capital contable y se reclasificarán a los resultados del año conforme se vayan realizando.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>%</u>	<u>%</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Del año	3.57	6.53
Acumulada en los últimos tres años	14.48	15.01

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 25 de marzo de 2010, por el licenciado Joaquín Brockman Lozano y el C.P. Arturo Membrillo Romero.

De conformidad con lo señalado en la ley los estados financieros adjuntos están sujetos a la posible revisión de la Comisión, que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

NOTA 3 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS:

A continuación se resumen las políticas y criterios de contabilidad más significativos los cuales han sido aplicados consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Los criterios contables requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de los estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Institución.

- a. La presentación y clasificación de algunos rubros del balance general difieren de la requerida por las NIF, principalmente porque no se presentan de acuerdo con su disponibilidad y exigibilidad, y porque, en algunos casos, no se presentan saldos netos.
- b. Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda y de capital, y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que la Institución les asigna al momento de su adquisición en: títulos de deuda para financiar la operación; títulos de deuda para conservar a vencimiento; títulos de deuda disponibles para su venta; títulos de capital para financiar la operación, y títulos de capital disponibles para su venta. Inicialmente se registran a su costo de adquisición y posteriormente se valúan como se menciona en los párrafos siguientes. Véase Nota 5.

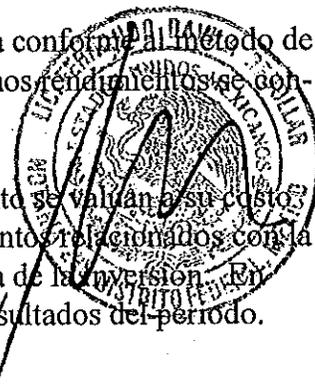
Determinados valores, documentos e instrumentos financieros que formen parte de la cartera y portafolios de inversión, se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valuar carteras de valores, autorizados por la Comisión, denominados "proveedores de precios".

Títulos de deuda

- i. Para financiar la operación - Los instrumentos financieros cotizados se valúan a su valor neto de realización, con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios; en caso de que estos precios no existan, se toma el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación. En caso de que en ese plazo no haya operado el instrumento financiero se valuará a su costo de adquisición. La valuación de los instrumentos financieros no cotizados, se realizará de acuerdo con determinaciones técnicas de valor razonable.
- ii. Para conservar a vencimiento - Al cierre de cada mes se valúan con base en el método de interés efectivo o línea recta, según corresponda, de acuerdo con la naturaleza del instrumento. En esta clasificación se incluyen los reportos operados en el mercado de dinero, así como los certificados de depósito a plazo y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento.

El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda se realiza conforme al método de interés efectivo o línea recta (según la naturaleza del mismo). Dichos rendimientos se consideran como realizados en el estado de resultados.

Los instrumentos financieros de deuda conservados a su vencimiento se valúan a su costo de adquisición reducido por la amortización de las primas o descuentos relacionados con la adquisición de dicho instrumento y son amortizados durante la vida de la inversión. En caso de existir una pérdida por deterioro; ésta se reconoce en los resultados del período.



Títulos de capital

- iii. Para financiar la operación - Las inversiones en acciones cotizadas se valúan a su valor neto de realización, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios; en caso de que estos precios no existan, se toma como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor, y se reclasifica a disponibles para su venta.
 - iv. Disponibles para su venta - Las inversiones en acciones cotizadas se valúan a su valor neto de realización con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios; en caso de que estos precios no existan se toma el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación. En caso de que en ese plazo no exista cotización, las acciones se valúan a su valor contable con base en los estados financieros de la emisora.
- Los ajustes resultantes de la valuación de títulos para financiar la operación se lleva directamente contra los resultados del ejercicio.
- Los ajustes resultantes de la valuación de títulos disponibles para la venta se llevan al capital contable.
- La Institución no puede capitalizar ni repartir la utilidad derivada de la valuación de sus inversiones en valores hasta que se realicen en efectivo.
- c. Las inversiones permanentes en subsidiarias se valúan bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de adquisición de las acciones, determinado con base en el método de compra, por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición.

La participación de la Institución en el resultado de las subsidiarias, se presenta por separado en el estado de resultados. Véase Nota 7.

Las NIF requieren la emisión de estados financieros consolidados. Esta información no es requerida por las normas contables establecidas por la comisión.

- d. Los inmuebles se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual es actualizado con base en avalúos practicados por instituciones de crédito. Los avalúos se deben practicar cuando menos cada dos años. Hasta que no se practique un nuevo avalúo, se considera como cifra base el valor del último avalúo practicado.

En los ejercicios de 2009 y 2008 los inmuebles fueron actualizados y registrados con base en avalúos practicados en esos años.

La depreciación de estas inversiones se calcula por el método de línea recta en función de la vida útil remanente del inmueble determinada por perito valuador.

En un entorno económico no inflacionario como el que prevalece actualmente, las NIF no requieren que los inmuebles se actualicen; así como tampoco permite al uso del método de avalúo. Las NIF requieren una prueba anual de deterioro a los activos de larga duración, cuyo efecto, en su caso, se reconoce en el resultado del ejercicio.

- e. Las primas pendientes de cobro representan los saldos de primas con una antigüedad menor a 45 días de vencidas. De acuerdo con las disposiciones relativas que le son aplicables a la Institución, las primas con antigüedad superior a 45 días se cancelan contra los resultados del ejercicio, incluyendo, en su caso, las reservas técnicas y el reaseguro cedido relativo.
- f. El mobiliario y equipo, y los conceptos susceptibles de amortización se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008 a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el mobiliario y equipo y los conceptos susceptibles de amortización se expresan a su costo histórico modificado.

La depreciación se calculan por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la administración de la Institución aplicadas a los valores del mobiliario y equipo, y de los conceptos susceptibles de amortización. Véase Nota 10.

- g. Las reservas técnicas de riesgos en curso representan la estimación actuarial determinada por la Institución para cubrir el valor esperado de los costos futuros de siniestralidad y otras obligaciones contractuales, considerando adicionalmente los costos de administración tomando en cuenta su distribución en el tiempo, su crecimiento real e inflación.

Las reservas de riesgo en curso se sustentan en métodos actuariales basados en la aplicación de estándares generalmente aceptados, registrados y aprobados por la Comisión.

La metodología empleada para la valuación, constitución e incremento de las reservas de riesgos en curso y otras reservas, tiene como bases técnicas las dispuestas por la Ley y por las Circulares relativas, de conformidad con los estándares de práctica actuarial registrados y aprobados por la Comisión o por la SHCP y aceptados por el Colegio Nacional de Actuarios.

Al 31 de diciembre de 2009 los supuestos de severidad y siniestralidad utilizados para el cálculo de esta reserva, por ramo y operación fueron los siguientes:

En caso de que la reserva de riesgos en curso presente déficit, éste se compensa mediante el traspaso de los saldos susceptibles de liberación de la reserva de provisión o de otras reservas que se presenten excedentes y que puedan ser liberados de conformidad con los lineamientos establecidos por la Comisión.

Las disposiciones relativas requieren que la Institución determine, registre y presente en el balance general el importe total por los riesgos retenidos y por los cedidos a los reaseguradores.

- h. La reserva para obligaciones por siniestros pendientes de pago representa la obligación de la Institución por los siniestros ocurridos y reportados a la Institución, y que no se han liquidado o pagado. Su incremento se realiza al tener conocimiento de los siniestros ocurridos con base en las estimaciones en las operaciones de daños.

Cuando se origina el siniestro, la Institución constituye la reserva provisional correspondiente a la reclamación, hasta en tanto se realice el ajuste respectivo, registrando conjuntamente la participación de reaseguradores por siniestros pendientes por la proporción cedida y el diferencial se carga dentro del costo neto de siniestralidad en el estado de resultados.

Por su naturaleza esta reserva no tiene un procedimiento de cálculo específico, ya que se constituye con los saldos estimados por los ajustadores sobre los siniestros que hayan ocurrido y que se tengan que liquidar en el futuro. Asimismo, dentro de esta reserva deben incluirse otros gastos ligados al siniestro, como son los de ajuste, intereses por mora, devoluciones de primas, penalizaciones, entre otros.

La Institución constituye adicionalmente la reserva para siniestros pendientes de valuación, para hacer frente a las obligaciones derivadas de siniestros cuyos asegurados no comunican alguna valuación a la Institución, o cuando se prevea que pueden existir obligaciones de pago futuro adicionales derivadas de un siniestro previamente valuado. Esta reserva se determina con base en cálculos actuariales.

Simultáneamente a estas reservas se registra, en su caso, la participación correspondiente al reaseguro cedido.

- i. La reserva de siniestros ocurridos y no reportados, tiene como finalidad reconocer el monto estimado de los siniestros y gastos de ajuste que ya ocurrieron pero que no han sido reportados por los asegurados; la estimación se realiza con base en la experiencia propia sobre siniestros, de acuerdo con la metodología propuesta por la Institución y autorizada por la Comisión, registrando conjuntamente la participación de los reaseguradores por la parte cedida y cargando el diferencial a resultados dentro del costo neto de siniestralidad.

Esta reserva corresponde al pasivo que se produce cuando los siniestros ocurren en un determinado periodo y que por diversas causas no son reclamados en dicho periodo, sino con posterioridad, con la consecuente obligación de reconocerlos en los estados financieros del periodo en que ocurren, independientemente de cuando se conocen.

- j. La reserva para dividendos sobre pólizas representa la devolución de una parte de la prima del seguro y el importe es determinado a través de cálculos actuariales que consideran siniestralidad y severidad.
- k. La reserva de riesgos catastróficos tiene la finalidad de provisionar aquellos riesgos que se caracterizan porque su ocurrencia puede afectar de manera simultánea a diversos bienes, trayendo consigo pérdidas económicas significativas para la Institución, ya que la prima cobrada no resultará suficiente para cubrir el costo de las reclamaciones por las obligaciones contraídas por los seguros de terremoto, y otros riesgos catastróficos que la Institución tiene a su cargo.

Esta reserva es acumulativa hasta que suceda el siniestro o hasta que llegue a la pérdida máxima probable que se espera en caso de ocurrencia de un evento catastrófico.

La Institución continúa con su especialización en el ramo de vehículos, por lo que la Administración ha dejado de ofrecer la cobertura de casa habitación. Al 31 de diciembre de 2009 la administración liberó \$19,180.122 de esta reserva, la cual se acreditó a los resultados del ejercicio.

- l. Los ingresos por primas de las operaciones de daños se registran en función de la emisión de las pólizas contratadas, disminuidas por las primas cedidas en reaseguro.

Los ingresos por derechos y recargos sobre pólizas con pagos fraccionados se reconocen en resultados al momento de su cobro y la porción no cobrada se registra en créditos diferidos.

Los costos de adquisición de las pólizas contratadas se contabilizan en resultados en la fecha de emisión de estas, o bien conjuntamente con la contabilización de las primas del reaseguro cedido. Los costos relativos a los contratos de cobertura de exceso de pérdida se registran en el año en que se pagan.

El ingreso derivado de las pólizas multianuales es de forma única al momento de la adquisición de un autofinanciamiento. Para efectos de constitución o incremento de la reserva de riesgos en curso se toma en consideración el año en curso para el cálculo como una póliza a corto plazo, reservando en su totalidad los años subsecuentes, hasta el término de la vigencia.

La participación de utilidades del reaseguro cedido se registra en el ejercicio en que esta se cobra.

Las NIF requieren que los ingresos, así como los costos que se identifiquen con éstos, se reconozcan en los resultados conforme se devengan.

- m. Los costos que paga la Institución por uso de instalaciones para la venta de sus productos, se reconocen en el costo de adquisición.
- n. Las provisiones de pasivos representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.
- o. El Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. Véase Nota 13.
- p. Los beneficios otorgados por la Institución a su único empleado se describen a continuación:

La Institución no tiene planes de beneficios de contribución definida para su único empleado, con excepción de las requeridas por las leyes de seguridad social.

Los beneficios directos (sueldos, vacaciones, y días festivos) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado. Para cubrir los beneficios anteriores, la Institución realiza aportaciones periódicas a un fondo establecido en fideicomiso irrevocable.

El costo neto del periodo del plan de beneficios al empleado se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias actuariales de años anteriores.

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición, que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y los beneficios actuariales pendientes de amortizar, éstas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de cinco años en vez de la vida laboral estimada del trabajador hasta 2007 de sus años.

El estudio actuarial sobre los beneficios al empleado, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.



- q. El capital social, las reservas de capital, las utilidades acumuladas y el exceso en la actualización del capital contable se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Véase Nota 12. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

La prima neta en suscripción de acciones que se presenta dentro de otras reservas de capital representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas. Véase Nota 12.

- r. Al 31 de diciembre de 2009 el exceso en la actualización de capital se integra por el resultado por tenencia de activos no monetarios que se han identificado como no realizados. El efecto de las partidas realizadas por un monto de \$8,196,016, ha sido reclasificado a los resultados acumulados durante 2008 y el correspondiente a las partidas no realizadas por \$65,597,647, se reciclará contra los resultados del ejercicio en el que se realicen los activos no monetarios que dieron origen a dichas partidas.
- s. La utilidad integral la componen, la utilidad neta, el superávit por valuación de inmuebles y los efectos por valuación de los instrumentos financieros disponibles para la venta, la cual se refleja en el capital contable y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2009 y 2008 se expresan en pesos históricos.
- t. Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierte al tipo de cambio fijado por el Banco de México (Banxico) vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados como un componente del Resultado Integral de financiamiento (RIF). Véase Nota 4.

NOTA 4 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Institución tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses (Dls.), como se muestra a continuación:

	<u>2009</u>	
Activos	Dls.43,745,395	Dls.24,507,610
Pasivos	<u>16,624,770</u>	<u>17,224,838</u>
Posición larga	<u>Dls.27,120,625</u>	<u>Dls. 7,282,772</u>



Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los tipos de cambio fijados por Banxico fueron de \$13.0437 y \$13.7738 por dólar, respectivamente. Al 25 de marzo de 2010, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fijado por Banxico era de \$12.5381 por dólar.

Durante octubre de 2008 el peso mexicano sufrió una devaluación respecto a las monedas extranjeras; tratándose del dólar, el tipo de cambio se deslizó en aproximadamente el 25%, tomando en consideración el tipo de cambio al 1 de enero de 2008. Esta situación originó que la Institución tuviera una utilidad cambiaria de \$17,736,825 al 31 de diciembre de 2008, la cual se presenta en el estado de resultados dentro del RIF.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Institución no tenía contratada cobertura alguna contra riesgos cambiarios, debido a que sus pasivos en moneda extranjera son cubiertos con inversiones en el mismo tipo de moneda.

NOTA 5 - INVERSIONES EN VALORES:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 este rubro se integra a continuación:



TÍTULOS DE DEUDA	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Importe	Incremento por valuación de valores	Deudores por intereses	Importe	Incremento por valuación de valores	Deudores por intereses
Inversiones gubernamentales:						
Para financiar la operación	\$3,359,411,367	\$ 9,090,419	\$ 6,737,762	\$4,663,085,355	\$ 21,215,649	\$2,443,283
Inversiones en valores de empresas privadas con tasa conocida:						
Para financiar la operación:						
Sector financiero	\$ 99,806,090	684,059	31,730			
Sector no financiero	1,696,628,180	21,071,363	7,097,724	\$ 889,961,749	(15,430,734)	5,188,857
	1,796,434,270	21,755,422	7,129,454	889,961,749	(15,430,734)	5,188,857
Para conservar al vencimiento:						
Sector no financiero	344,719,768		3,653,170			
Total inversiones en valores de empresas privadas con tasa conocida	\$2,141,154,038	\$30,845,841	10,782,624	\$ 889,961,749	\$ 5,784,915	5,188,857
Total de deudores por intereses			\$17,520,386			\$7,632,140
TÍTULOS DE CAPITAL						
Para financiar la operación:						
Sector financiero	\$ 138,671,497	19,462,513		\$ 6,341,024	(2,598,524)	
Sector no financiero	125,942,764	20,850,920		63,297,951	(14,684,111)	
	264,614,261	40,313,433		69,638,975	(17,282,635)	
Disponibles para la venta:						
Sector no financiero temporales	13,443,017	21,184,763		17,985,229	16,870,899	
Sector no financiero (subsidiarias) [Nota 7]	50,076,747	35,364,599		39,043,922	25,568,852	
	63,519,764	56,549,362		57,029,151	42,439,751	
Total inversiones en valores de empresas privadas de renta variable	\$ 328,134,025	\$96,862,795		\$ 126,668,126	\$ 25,157,116	
Inversión en valores extranjeros:						
Para financiar la operación:	\$ 125,690,205	(2,950,544)		\$ 5,376,600	209,378	
Total de efecto por valuación de valores - Neto		\$124,758,092			\$ 31,151,409	

Las inversiones en valores están sujetas a diversos tipos de riesgos, los principales que pueden asociarse a los mismos están relacionados con el mercado en donde operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

El plazo promedio ponderado de las inversiones en instrumentos de deuda en sus diversas clasificaciones es de 1,599 días en 2009 (602 días en 2008).



NOTA 6 - DISPONIBILIDADES:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de disponibilidades se integra de la siguiente manera:

31 de diciembre de

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	\$ 14,802,084	\$15,286,586
Bancos	<u>105,786,659</u>	<u>4,671,911</u>
	<u>\$120,588,743</u>	<u>\$19,958,497</u>

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES:

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integran a continuación:

	Porcentaje de participación (%)	Importe	Incremento (decremento) por valuación de valores	Participación del año utilidad (pérdida)
<u>Registradas en títulos de capital:</u>				
<u>2009</u>				
<u>Disponibles para la venta</u>				
Activos Jal, S. A. de C. V.	99	\$14,113,422	\$30,942,803	\$ 9,692,570
Coqu, S. A. de C. V.	98	49,000	12,670,764	6,781,171
Asesoría y Servicios Q, S. A. de C. V.	98	49,000	707,712	-
Qualitas El Salvador	50	22,865,325	(4,045,899)	(3,656,224)
Car One Outlet de Refacciones, S. A. de C. V.	42	<u>13,000,000</u>	<u>(4,910,781)</u>	<u>(3,028,812)</u>
Total		<u>\$50,076,747</u>	<u>\$35,364,599</u>	<u>\$ 9,788,705</u>



	Porcentaje de participación (%)	Importe	Incremento (decremento) por valuación de valores	Participación en utilidades operativas
<u>Registradas en títulos de capital:</u>				
2008				
<u>Disponibles para la venta</u>				
Activos Jal, S. A. de C. V.	99	\$14,113,422	\$21,610,027	\$ 4,185,996
Coqu, S. A. de C. V.	98	49,000	5,889,592	6,713,811
Asesoría y Servicios Q, S. A. de C. V.	98	49,000	707,712	473,203
		<u>14,211,422</u>	<u>28,207,331</u>	<u>\$11,373,010</u>
Qualitas El Salvador, S. A.	50	13,832,500	(127,058)	(127,058)
Car One Outlet de Refacciones, S. A. de C. V.	42	11,000,000	(2,511,421)	(2,511,421)
		<u>24,832,500</u>	<u>(2,638,479)</u>	<u>(\$2,638,479)*</u>
Total		<u>\$39,043,922</u>	<u>\$25,568,852</u>	

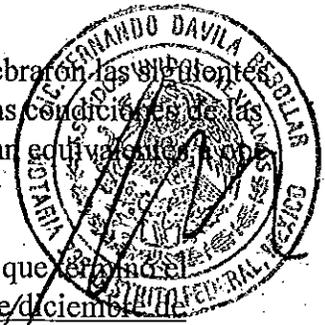
* Al 31 de diciembre de 2008 la participación en el resultado de estas asociadas fue reconocida en el rubro de superávit por la valuación en el capital contable. Al 31 de diciembre de 2009 fue reclasificada al rubro de participación en subsidiarias en otras cuentas de capital.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los principales saldos y operaciones con partes relacionadas son:

	2009	2008
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Car One Outlet de Refacciones, S. A. de C. V.	\$ 17,851,877	\$ 26,172,227
Qualitas El Salvador, S. A.		772,607
	<u>\$ 17,851,877</u>	<u>\$ 26,944,834</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Corporativa COQU, S. A. de C. V.	\$ 62,397,059	\$ 40,729,560
Activos Jal, S. A. de C. V.		1,425,615
	<u>\$ 62,397,059</u>	<u>\$ 42,155,175</u>

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas, las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a las operaciones similares realizadas con terceros independientes:



Año que termina el
31 de diciembre

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:		
Car One Outlet de Refacciones, S. A. de C. V.	\$ 13,544,578	\$ 31,483,764
Egresos:		
Servicios administrativos	\$ 727,693,511	\$ 577,778,832
Arrendamiento	<u>2,059,665</u>	<u>2,059,665</u>
	<u>\$ 729,753,176</u>	<u>\$ 579,838,497</u>

NOTA 9 - ANÁLISIS DE OTROS DEUDORES:

Los saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integran como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos en garantía*	\$ 24,497,876	\$ 27,549,113
Compañías de seguros**	105,338,273	112,131,313
Otros	<u>192,480,518</u>	<u>132,432,819</u>
	<u>\$ 322,316,667</u>	<u>\$ 272,113,245</u>

* Al 31 de diciembre de 2009 se tienen registrados \$22,257,307 (\$25,223,932 en 2008), por concepto de "cauciones". Ante un siniestro en el cual se ve involucrado un asegurado, la autoridad requiere de una caución, la Institución hace un desembolso el cual inicialmente se reconoce como una cuenta por cobrar; en el momento en que las autoridades dictan sentencia si el asegurado es responsable se cancela la cuenta por cobrar y se reconoce en resultados como parte del siniestro, de lo contrario la caución es reembolsada por la autoridad.

** Estos saldos representan pagos efectuados a los clientes de la Institución por siniestros causados por asegurados de otras compañías de seguros, quienes hacen el reembolso relativo.

NOTA 10 - ANÁLISIS DE MOBILIARIO Y EQUIPO, GASTOS AMORTIZABLES Y OTROS
ACTIVOS:

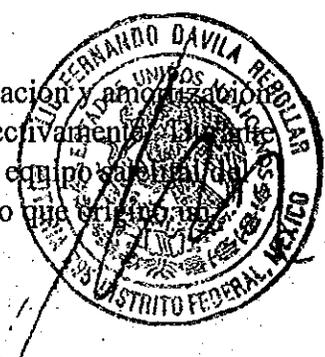
El mobiliario y equipo, otros gastos amortizables y otros activos se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>amortización (%)</u>
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 108,654,787	\$ 97,619,268	10
Equipo de transporte	277,839,316	251,845,082	25
Equipo de cómputo	<u>232,281,881</u>	<u>194,433,646</u>	30
	618,775,984	543,897,996	
Depreciación acumulada	<u>(377,821,327)</u>	<u>(290,934,875)</u>	
Mobiliario y equipo - Neto	<u>\$ 240,954,657</u>	<u>\$ 252,963,121</u>	
Gastos de reorganización y otros	\$ 8,074,661	\$ 8,074,661	10
Amortización acumulada	<u>(5,146,572)</u>	<u>(4,817,458)</u>	
Gastos de reorganización y otros - Neto	<u>\$ 2,928,089</u>	<u>\$ 3,257,203</u>	
Inventario de salvamentos por realizar*	\$ 153,450,935	\$ 179,121,344	
Impuestos pagados por anticipado**	149,551,095	77,326,624	
ISR diferido (Nota 13)	<u>163,389,584</u>	<u>59,103,974</u>	
	<u>\$ 466,391,614</u>	<u>\$ 315,551,942</u>	
Total otros activos	<u>\$ 710,274,360</u>	<u>\$ 571,772,266</u>	

* Con base en los siniestros conocidos como pérdida total, la Institución reconoce un inventario de salvamentos por realizar, en función de la experiencia de realización, a razón de un 30% aproximadamente sobre la indemnización.

** Corresponden a pagos provisionales efectuados a cuenta del ISR anual, el cual habrá de aplicarse contra el pasivo relativo al momento del pago.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 la depreciación y amortización cargadas a los resultados ascendieron a \$129,429,933 y \$77,245,891, respectivamente. En el ejercicio de 2009 la Institución cambió la tasa anual de depreciación del equipo de 10% al 25% por considerar que la vida útil de estos equipos es de 4 años, lo que originó un incremento en la depreciación del ejercicio por \$27,700,511.



NOTA 11 - COMISIONES CONTINGENTES:

En el ejercicio 2009 la Institución mantuvo acuerdos para el pago de comisiones contingentes con los intermediarios (personas físicas independientes) y personas morales que se relacionan en la presente nota. El importe total de los pagos realizados en virtud de dichos acuerdos, los cuales se encuentran registrados en el costo de adquisición de la Institución, ascendió a \$968,897,569 (\$1,088,890,560 en 2008), representando el 10.98% (11.94% en 2008) de la prima emitida por la Institución en el mismo ejercicio.

	<u>Importe</u>	<u>Características</u>
Personas físicas	\$ 41,303,712	Honorarios
Personas morales	66,245,986	Honorarios
Personas morales	<u>861,347,871</u>	UDI
Total	<u>\$968,897,569</u>	

Se entiende por comisiones contingentes los pagos o compensaciones a personas físicas o morales que participaron en la intermediación o intervinieron en la contratación de los productos de seguros de la Institución, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos.

- a. Por cobranza varía de 2 a 5%, de acuerdo con el rango alcanzado.
- b. Por crecimiento en la cobranza, y varía del 1 al 3%, de acuerdo con el porcentaje alcanzado.

A las personas morales, excluyendo a los agentes, se les paga el concepto de UDI (uso de instalaciones), los cuales se encuentran registrados en el rubro de costos neto de adquisición de la Institución y está basado en la cobranza y varía del 3 al 32%; entre otras, se citan las siguientes:

- a. Agencias automotrices
- b. Armadoras
- c. Bancos
- d. Comercios al detalle
- e. Financieras

NOTA 12 - CAPITAL CONTABLE:



En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2009, los accionistas decretaron el pago de dividendo por \$135,000,000, a razón de \$.06 por cada acción representativa del capital social. Se aprobó pagar dicho dividendo en dos parcialidades: la primera el 29 de mayo de 2009 y la segunda el 30 de junio de 2009.

En Asamblea General Extraordinaria, celebrada el 11 de enero de 2008, los accionistas acordaron aumentar el capital social en su parte fija en \$24,350,136, mediante la emisión de 150,000,000 de acciones Serie "A", y 100,000,000 de acciones Serie "B", nominativas sin expresión de valor nominal. Asimismo, acordaron emitir una prima en suscripción de acciones por \$288,149,864 a razón de \$1.15259 por cada acción suscrita representativa del aumento de capital social decretado.

Después del incremento anterior, el capital social al 31 de diciembre de 2009 se integra como sigue:

<u>Número de acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Porcentaje del total de acciones</u>	<u>Importe</u>
1,350,000,000	Serie "A", representa la porción fija del capital sin derecho a retiro	60	\$ 131,490,736
<u>900,000,000</u>	Serie "B", representa la porción variable del capital sin derecho a retiro	40	<u>87,660,490</u>
<u>2,250,000,000</u>	Capital social pagado histórico		219,151,226
	Incremento acumulado por actualización hasta el 31 de diciembre de 2007		<u>123,805,348</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2009		<u>\$342,956,574</u>

La parte variable del capital con derecho a retiro en ningún caso podrá ser superior al capital pagado sin derecho a retiro.

De acuerdo con los estatutos de la Institución, ninguna persona física o moral podrá ser propietaria de más del 15% del capital pagado de la Institución, excepto, por los casos previstos en el artículo 29 de la Ley.

Las acciones de la Serie "A" deberán, en todo momento, representar por lo menos el 51% del capital social pagado y sólo podrán ser adquiridas por personas físicas y morales de nacionalidad mexicana. Las acciones Serie "B" podrán representar hasta el 49% del capital social pagado de la Sociedad y podrán ser adquiridas tanto por personas físicas y morales de nacionalidad mexicana como por personas físicas y morales extranjeras y, por tanto, serán de libre de suscripción.

Cualquier persona podrá adquirir mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas el control de acciones del capital social pagado de esta Institución, en el entendido de que dichas operaciones deberán obtener la autorización previa de la SHCP, escuchando la opinión de la Comisión cuando excedan del 5% (cinco por ciento) de dicho capital social pagado, sin perjuicio de lo establecido por el artículo 29, numeral 2, fracción II, de la Ley.



Para efectos de lo anterior, se entenderá que se obtiene el control de esta Institución cuando se adquiera el 30% (treinta por ciento) o más de las acciones representativas del capital social pagado de la misma, se tenga el control de la Asamblea General de Accionistas, se esté en posibilidad de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración o por cualquier otro medio se controle a esta Institución.

De acuerdo con la Ley y con los estatutos de la Institución no podrán ser accionistas de la misma o a través de interpósita persona: a) gobiernos o dependencias oficiales extranjeras, y b) instituciones de crédito, sociedades mutualistas de seguros, casas de bolsa, organizaciones auxiliares del crédito, sociedades operadoras de sociedades de inversión, entidades de ahorro y crédito popular, administradoras de fondos para el retiro ni casas de cambio.

La SHCP fija durante el primer trimestre de cada año el capital mínimo pagado que deben tener las instituciones de seguros en función de las operaciones y ramos que tengan autorizados practicar. Al 31 de diciembre de 2009 el capital mínimo pagado requerido a la Institución en el ramo de daños es de \$35,655,465, el cual está adecuadamente cubierto.

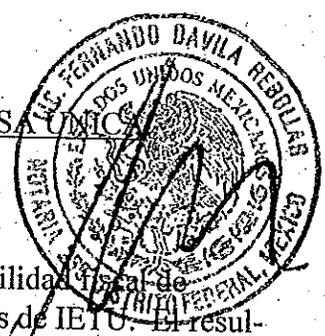
La Institución debe constituir e incrementar la reserva legal separando anualmente el 10% de la utilidad generada en el ejercicio, hasta que ésta sea igual al 75% del capital social.

De acuerdo con la Ley, la Institución no podrá pagar dividendos sobre las utilidades de ejercicio antes de que la Comisión concluya la revisión de los estados financieros del ejercicio dictaminado, excepto cuando exista autorización expresa de la Comisión, o bien cuando después de 180 días naturales siguientes a la publicación de los estados financieros ésta no comunique observaciones a los mismos.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69%, si provienen de la CUFIN Reinvertida. Los dividendos que excedan la CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2010. El impuesto causado será a cargo de la Institución y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso, contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

NOTA 13 - IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y EMPRESARIAL A TASA ÚNICA



a. ISR

- i. En 2009 la Institución determinó una utilidad fiscal de \$571,213,109 (utilidad fiscal de \$517,491,762 en 2008), la cual es superior a la determinada para efectos de IETU. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.
- ii. Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Institución en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.
- iii. El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable de 2010 a 2012 será del 30%, para el 2013 será de 29% y a partir de 2014 será del 28%. Al 31 de diciembre de 2009 el cambio en tasas antes descrito originó un aumento al saldo de ISR diferido de \$5,310,973, con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes.

Asimismo, se elimina la posibilidad de utilizar los créditos por el exceso de deducciones sobre ingresos gravables para fines de IETU (crédito de pérdida fiscal de IETU) para disminuir el ISR causado, aunque podrán acreditarse contra la base de IETU.

Al 31 de diciembre de 2008 se ha reconocido el efecto inicial del cálculo del ISR diferido por \$34,060,127, directamente en el capital contable.

La provisión para ISR en 2009 y 2008 se analiza a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ISR causado	\$ 159,939,671	\$ 144,956,274
ISR diferido	<u>(110,733,546)</u>	<u>(25,043,848)</u>
Total provisión	<u>\$ 49,206,125</u>	<u>\$ 119,912,426</u>

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:



Año que terminó el
31 de diciembre de

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de provisiones (A)	\$ 190,139,261	\$ 447,805,459
Tasa legal del ISR (B)	<u>28%</u>	<u>28%</u>
ISR a la tasa legal (A por B)	<u>53,238,993</u>	<u>125,385,529</u>
Más (menos) efecto de impuesto de las siguientes partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	108,941,331	5,902,503
Ajuste anual por inflación	(11,245,519)	(18,408,128)
Otras partidas permanentes	(12,692,707)	7,032,522
Partida temporal de provisión de contingencia	(83,725,000)	
Efecto por cambio en tasa de ISR diferido	<u>(5,310,973)</u>	<u> </u>
	<u>(4,032,868)</u>	<u>(5,473,103)</u>
ISR a la tasa real	<u>\$ 49,206,125</u>	<u>\$ 119,912,426</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>69.91%</u>	<u>26.78%</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inventario de salvamentos	(\$ 153,450,935)	(\$ 179,121,343)
Comisiones por devengar	217,807,201	194,686,461
Derechos y recargos sobre pólizas y primas	161,575,834	140,919,405
Inmuebles, mobiliario y equipo	32,951,523	(12,393,962)
Valuación de inversiones	(89,701,853)	
Reserva para bonos de agentes	66,000,000	
Otras provisiones	<u>30,366,841</u>	<u>66,995,062</u>
	<u>265,548,611</u>	<u>211,085,623</u>
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>28%</u>
	<u>79,664,584</u>	<u>59,103,975</u>
Saldo por deducir en provisión de contingencia	<u>83,725,000</u>	<u>-</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 163,389,584</u>	<u>\$ 59,103,975</u>



b. IETU

- i. El IETU se calcula a la tasa del 17% (16.5% para 2008) sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente. A partir de 2010 la tasa de IETU será del 17.5%.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

NOTA 14 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

La evaluación de la organización y funcionamiento en materia de administración integral de riesgos, fue revisada por un experto independiente por el periodo del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009, de conformidad con lo establecido en los lineamientos Décimo Séptimo y Décimo Octavo de la Circular S-11.6 de la Comisión sin presentar observaciones al respecto.

La administración de riesgos financieros en la Institución tiene como objetivo aumentar el valor esperado de la utilidad de operación al disminuir las pérdidas potenciales por la exposición de sus actividades de seguros de automóviles, en general, y de su cartera de inversiones, en particular, a los riesgos de mercado, crédito, liquidez, legal y operativo en conjunto con los controles para la vigilancia que el Consejo de Administración constituyó, ajustándose en cualquier caso a los límites de exposición autorizados por el mismo.

La Dirección General, en el manual, describe las siguientes políticas para las distintas áreas involucradas en la Institución:

- a. Establecer procedimientos para llevar a cabo la identificación, medición, monitoreo, limitación, control y divulgación de los distintos tipos de riesgos que afronta la Institución en su actividad diaria.
- b. Exponerse a riesgos sólo después de su juicio analítico riguroso y mientras se respeten las limitaciones autorizadas por el Consejo de Administración, que consideran a su vez las reglas prudenciales en administración integral de riesgos indicadas por la Comisión.
- c. Asegurar que todas las exposiciones a los riesgos, cuantificables o no, sean reconocidas por los niveles adecuados, evitando conflictos de interés entre las decisiones operativas y las de control de riesgos, facilitando también las condiciones para el seguimiento de límites y la disminución de la recurrencia del riesgo sobre niveles no autorizados.
- d. Instrumentar, difundir y asegurar la correcta aplicación de manuales de políticas y procedimientos para implantar eficazmente la administración de riesgos.

- 
- e. Garantizar que los riesgos incurridos sean objeto de supervisión continua y se informen oportunamente al Consejo de Administración, al Comité de Riesgos, a las autoridades y a las áreas involucradas en la Institución.
 - f. Contar con sistemas y procesos confiables para el control de operaciones de compra, liquidación y custodia de títulos y valores.
 - g. Los modelos de medición y la metodología de control y reporte de riesgo seleccionados por Quálitas deben haber sido ampliamente revisados en la literatura, considerándose como los más recomendables, auditables y exactos, requiriendo ser autorizados por el Comité de Riesgos.
 - h. La Dirección de Administración y Finanzas debe utilizar para el monitoreo de los riesgos a los que está expuesta su operación las mediciones realizadas conforme a métodos aprobados por el Comité de Riesgos de la Institución.
 - i. La determinación de los límites de exposición a los riesgos de mercado, liquidez y crédito, así como los procedimientos de respuesta al incumplimiento en los límites debe involucrar al Comité de Riesgos en pleno.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

En relación con la contingencia fiscal por supuestos pagos pendientes del ISR y del impuesto al valor agregado en la venta de salvamentos, la Institución, ha agotado de manera extrajudicial, la posibilidad de que la autoridad fiscal acepte que la práctica que ha seguido, no genera perjuicio alguno al fisco, por lo anterior, la Institución siguiendo las recomendaciones de sus asesores legales está en proceso de solucionar de manera integral su situación fiscal por los ejercicios 1997 a 2009, incluidos aquellos por los que no ha sido requerida (2004, 2006, 2007, 2008 y 2009).

En consecuencia, se han entablado pláticas con la autoridad con el fin de liquidar mediante auto-corrección, los montos necesarios para solucionar en su totalidad los ejercicios abiertos y los que, en su caso, podrían ser sujetos de liquidación.

Los asesores legales de la Institución estiman que los asuntos litigiosos tienen una alta posibilidad de éxito, razón por la cual, la Institución ha calculado la contingencia en \$297,903,000, mismos que han sido cargados en los resultados del ejercicio dentro del rubro de gastos de administración, adicionalmente, \$104,006,346 han sido pagados por créditos fiscales determinados por las autoridades en los ejercicios 1999 y 2000 y por el pago de autocorrección de 2003, cifras que los propios asesores, consideran suficiente y razonable como monto máximo de la contingencia.

Asimismo, la Institución presentó un juicio de amparo en contra de la reciente Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, en caso de una resolución desfavorable se procederá a liquidar el impuesto, actualización y los accesorios correspondientes que se generen de este impuesto durante el tiempo que dure el proceso legal de dicho juicio.

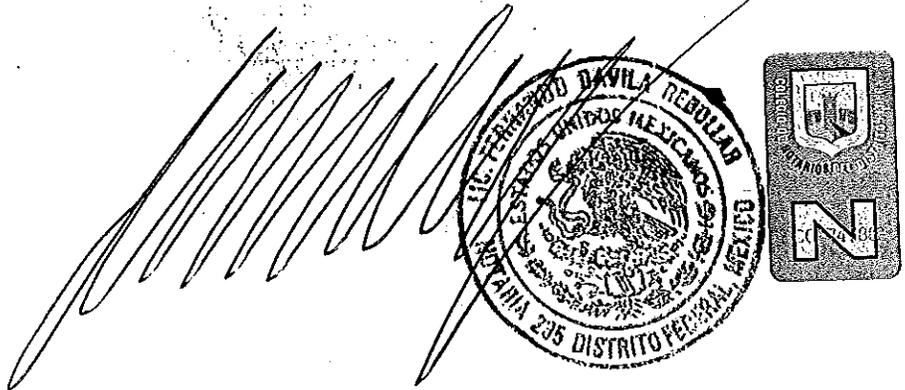
-----Copia Certificada de Documento-----

LICENCIADO FERNANDO DÁVILA REBOLLAR, NOTARIO NÚMERO DOSCIENTOS TREINTA Y CINCO DEL DISTRITO FEDERAL, HAGO CONSTAR: QUE LA PRESENTE COPIA FOTOSTÁTICA, EN TREINTA Y UN FOJAS ÚTILES SELLADAS Y CON RÚBRICA, ES UNA REPRODUCCIÓN FIEL DE UN DOCUMENTO EN ORIGINAL, EL CUAL ME FUE EXHIBIDO COMO UNO SOLO, TUVE A LA VISTA Y CON EL QUE COTEJE A SOLICITUD DE PARTE, SEGÚN CONSTA EN EL REGISTRO NÚMERO OCHO MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y TRES, CON ESTA FECHA, EN EL LIBRO DE REGISTRO DE COTEJOS NÚMERO SEIS.

-----DOY FE.-----

EN TÉRMINOS Y PARA LOS EFECTOS DE LO SEÑALADO EN LOS ARTÍCULOS NOVENTA Y SIETE, CIENTO CINCUENTA Y CINCO Y CIENTO SESENTA DE LA LEY DEL NOTARIADO PARA EL DISTRITO FEDERAL, EXPIDO LA PRESENTE CERTIFICACIÓN NOTARIAL DE COTEJO DE DOCUMENTO EN MÉXICO, DISTRITO FEDERAL, A SIETE DE ABRIL DEL AÑO DOS MIL DIEZ.

cmd *[Handwritten signature]*



Scotia Insurance (Barbados) Limited
Estados Financieros
30 de Septiembre, 2009
(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

KPMG
Hastings
Christ Church, BB15154
Barbados
P.O. Box 690C
Bridgetown, Barbados

Telephone (246) 427-5230
Fax (246) 427-7123
Email info@kpmg.bb

Informe de los Auditores

A los Accionistas de Scotia Insurance (Barbados) Limited

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Scotia Insurance (Barbados) Limited ("la Compañía") los cuales comprenden el balance general al 30 de septiembre de 2009, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración del Banco es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los principios Canadienses de contabilidad generalmente aceptados. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas importantes, debido a error o fraude; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos relevantes y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de afirmaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas sobre los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, para 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 el buen uso de los principios de contabilidad y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía al 30 de septiembre de 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados Canadienses.

(Firma)

Contadores Certificados
Bridgetown, Barbados
1 de diciembre de 2009

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Balance General

Al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2009	2008
	\$	\$
Activos		
Caja y equivalentes de efectivo (nota 4)	53,804,190	109,539,356
Inversiones conservadas al vencimiento (nota 5)	205,965,922	184,794,774
Intereses devengados	4,004,082	4,465,912
Inversiones contabilizadas por método de participación	797,454	1,000,000
Saldos de reaseguro por cobrar	43,155,061	35,444,755
Montos recuperables y gastos pre pagados	51,259	269,748
Ganancias no realizadas - contratos forward moneda extranjera (nota 6)	-	1,770,070
	307,777,968	336,691,615
Pasivos		
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	299,666	410,151
Saldos de reaseguro por pagar	7,845,619	6,916,375
Pérdidas no realizadas – contratos forward moneda extranjera (nota 6)	1,155,112	548,495
Pasivos actuariales (nota 7)	114,325,670	106,229,270
Dividendos por pagar (nota 8)	30,500,000	99,000,000
	154,126,067	213,104,291
Patrimonio		
Capital Accionario (nota 8)	12,507,771	12,507,771
Utilidades retenidas	141,144,130	111,079,553
	153,651,901	123,587,324
	307,777,968	336,961,615

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

Aprobado por la Junta Directiva el 1 de diciembre de 2009.

(Firma) Director

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Estado de Cambios en el Patrimonio

Para el año que finalizó el 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital accionario	Utilidades retenidas	Total
	\$	\$	\$
Saldo – 30 de septiembre de 2007	12,507,771	120,845,392	133,353,163
Ingreso neto del año	-	187,734,161	187,734,161
Dividendos (nota 8)	-	(197,500,000)	(197,500,000)
Saldo – 30 de septiembre de 2008	12,507,771	111,079,553	123,587,324
Ingreso neto del año	-	190,564,577	190,564,577
Dividendos (nota 8)	-	(160,500,000)	(160,500,00)
Saldo – 30 de septiembre de 2009	12,507,771	141,144,130	153,651,901

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

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Estado de Resultados

Para el año que finalizó el 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2009	2008
	\$	\$
Ingresos		
Primas emitidas netas (nota 10)	276,612,016	257,895,301
Cambio en la reserva por primas no ganadas (nota 7)	2,459,442	(7,897,600)
Primas ganadas netas	279,071,458	249,997,701
Ingreso por inversiones (nota 14)	4,916,861	11,872,805
Ingreso por comisiones de cesión	79,082,912	79,111,338
Ganancia por cambio moneda extranjera	-	80,942
	363,071,231	341,062,786
Gastos		
Reclamos pagados (nota 11)	102,305,704	96,486,261
Cambios en pérdidas y otras reservas (nota 7)	8,618,087	(1,502,462)
Provisiones por cesión y gasto (nota 12)	56,750,916	55,112,675
Primas por catástrofe pagadas (nota 13)	558,952	600,356
Gastos generales y administrativos	3,282,739	2,631,795
Pérdida por cambio en moneda extranjera	990,256	-
	172,506,654	153,328,625
Ingreso neto del año	190,564,577	187,734,161

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

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Estado de Flujos de Efectivo

Fuentes(usos) de flujos de efectivo

Para el año que finalizó el 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2009	2008
	\$	\$
Flujo de efectivo de actividades operativas		
Ingreso neto del año	190,564,577	187,734,161
Ajustes para determinar flujos de efectivo netos de (usados en) actividades Operativas:		
Pérdida Neta sobre inversiones contabilizadas por el método de participación	202,546	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Intereses devengados sobre inversiones conservadas al vencimiento	461,830	2,287,639
Saldos de reaseguro por cobrar	(7,710,306)	(4,564,577)
Montos recuperables y gastos pre pagados	218,489	(233,933)
Ganancia no realizada – contratos forward de moneda extranjera	1,177,070	(1,177,070)
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	(110,485)	(1,126,119)
Saldos de reaseguro por pagar	929,244	(661,520)
Pérdida no realizada – contratos forward de moneda extranjera	606,617	(487,094)
Pasivos actuariales netos recapturados	-	(406,821)
Otros cambios en pasivos actuariales	8,096,400	3,112,473
Flujo de efectivo neto provisto de las actividades operativas	194,435,982	184,477,139
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones contabilizadas por método de participación	-	(1,000,000)
Disminución (aumento)neto en las inversiones conservadas al vencimiento	(21,171,148)	10,294,445
Flujos de efectivo neto (usados en) actividades de inversión	(21,171,148)	9,294,445
Flujos de efectivo usados en actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(229,000,000)	(142,500,000)
Cambio neto en caja y equivalentes de efectivo	(55,735,166)	51,271,584
Caja y equivalentes de efectivo al inicio del año	109,539,356	58,267,772
Caja y equivalentes de efectivo al final del año (nota 4)	53,804,190	109,539,356

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

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

1 Entidad que reporta

Scotia Insurance (Barbados) Limited (la "Compañía") fue constituida en Barbados el 27 de junio de 1989 y es una subsidiaria de propiedad total de The Bank of Nova Scotia International Limited (la "Compañía Matriz") una compañía constituida en las Bahamas. Su accionista último principal es The Bank of Nova Scotia (el "Banco"), una compañía constituida en Canadá.

La Compañía es una aseguradora autorizada bajo la Ley de Exención de Seguros de Barbados, 1983. Su actividad principal es la de reaseguradora, sobre la base tanto de coaseguro y coaseguro modificado, de los riesgos sobre seguros de vida, salud e incapacidad. Además, la Compañía reasegura riesgos de seguro sobre propiedad y siniestros, incluyendo riesgos por catástrofe. El negocio reasegurado es emitido por aseguradores principalmente en Norte América, Europa, Australia, el Caribe, Sur y Centro América.

2 Bases de preparación y principales políticas contables

Bases de preparación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en una base de costo histórica de acuerdo con los principios Canadienses de contabilidad generalmente aceptados. Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en los estados financieros adjuntos.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América ("US Dólares") siendo esta la moneda funcional de la Compañía.

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración emita juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos son revisados de manera constante. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas dentro del período en el que la estimación es revisada y en cualquier período futuro que se viera afectado.

El proceso de estimación más importante se relaciona con la determinación de pasivos actuariales y la evaluación del deterioro de activos.

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a US Dólares y registradas al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a US Dólares y registrados al tipo de cambio vigente al final del período financiero. Las ganancias o pérdidas son reconocidas en el Estado de Resultados.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

2 Bases de preparación y principales políticas contables...*continuación*

Inversiones conservadas al vencimiento

Las inversiones en títulos valores de plazo fijo que son adquiridos con la intención de conservarlos hasta el vencimiento, son registrados como inversiones conservadas al vencimiento en el Balance General. Estos títulos valores son reconocidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente recalculados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos pérdidas por deterioro.

Inversiones contabilizadas por método de participación

Las inversiones en las cuales la Compañía tiene influencia importante, evidenciado por propiedad directa de 50% de las acciones con derecho a voto, son contabilizadas utilizando el método de participación y son registradas como inversiones contabilizadas por método de participación en el Balance General. La porción de utilidades para la Compañía, producto de dichas entidades, se incluyen en el Estado de Resultados.

Contratos forward de moneda extranjera

Los contratos forward de moneda extranjera suscritos con el propósito de gestionar la exposición en moneda extranjera de la Compañía son registrados a valor razonable en el Balance General con cambios subsecuentes sobre el valor razonable que son registrados en el Estado de Resultados. El valor razonable es estimado al descontar la diferencia entre el precio forward contractual y el precio forward actual para el vencimiento residual del contrato, utilizando una tasa de interés libre de riesgo.

Contratos de reaseguro

Los Contratos suscritos por la Compañía por medio del cual una parte (el "reasegurador") acepta riesgo de seguro importante de la otra parte (el "reasegurado") por medio del acuerdo de compensar al reasegurado en caso de que un evento específico incierto en el futuro (el "evento asegurado") afecte adversamente al reasegurado, son clasificados como contratos de reaseguro. La importancia de los riesgos de seguro depende tanto de ambos, de la probabilidad de un evento asegurado y de la magnitud de su efecto potencial.

La Compañía asume y cede riesgos de seguro en el curso normal de su negocio. Las obligaciones de los reaseguradores son reconocidas como saldos de reaseguro por cobrar o por pagar. Los saldos de reaseguro cedidos son medidos consistentemente con los saldos de reaseguro asumidos a los cuales se encuentran relacionados.

Las primas brutas emitidas son reconocidas como ingreso cuando vence la fecha de pago. Primas no ganadas son la porción de las primas emitidas con respecto a la cobertura que se han provisto, subsecuentes a la fecha del Balance.

Los ingresos por comisiones comprenden las comisiones por cesión, las cuales son reconocidas como ingreso cuando se devengan.

Los reclamos se registran cuando se incurren. Pérdidas y otras reservas representan estimaciones de pagos futuros de reclamos reportados y no reportados y sus respectivos gastos con respecto a eventos asegurados que han ocurrido hasta la fecha del Balance General.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

2 Bases de preparación y principales políticas contables...continuación

Las provisiones por cesión y gastos se registran cuando se incurren.

Pasivos Actuariales

Los pasivos actuariales se calculan utilizando métodos y supuestos que se consideran apropiados a las circunstancias de la Compañía y a las políticas vigentes. Estos pasivos representan el monto en el que ellos, de acuerdo a la opinión de los actuarios de la Compañía, junto con las primas futuras estimadas y el ingreso por inversiones, sean suficientes para pagar beneficios estimados futuros sobre contratos de póliza reasegurados por la Compañía. Los principales supuestos utilizados en la valuación de pasivos actuariales son descritos en la Nota 17.

Impuesto Corporativo

La Compañía sigue el método de pasivo del balance general para contabilizar impuestos futuros por los cuales toda diferencia temporal que surja entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus valores para los propósitos de informes financieros, son provistos en la tasa de impuesto corporativa que se espera sea aplicada al periodo donde los activos son realizados y los pasivos liquidados. Ninguna provisión ha sido efectuada para impuestos futuros en los estados financieros adjuntos, dado que el monto teórico que pueda surgir de la aplicación de la tasa de impuestos efectiva de Compañías de Seguros Exenta en Barbados no es importante.

Deterioro

Los montos en libros de los activos de la Compañía son revisados en cada fecha de informe para determinar si existe alguna indicación de deterioro. Donde la cantidad en libros de un activo es mayor que su monto de recuperación estimado, se reduce el valor contable inmediatamente a su cantidad recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultados.

Cambios en las normas de contabilidad

Las siguientes normas de contabilidad entraron en vigencia para la Compañía a partir del 1 de octubre del 2007:

- (a) Una nueva norma de contabilidad fue emitida que establece requerimientos para divulgaciones de capital. Se requiere divulgación de los objetivos, políticas y procesos de la entidad para el manejo del capital, información cuantitativa de que es lo que se considera capital y ya sea que la entidad ha cumplido o no con requerimientos de capital y las consecuencias de incumplimiento a tales requerimientos.
- (b) Dos nuevas normas de contabilidad sobre instrumentos financieros fueron emitidas, que revisan y aumentan los requisitos de divulgación actuales, pero no cambian los requisitos de presentación existentes para instrumentos financieros. Las nuevas divulgaciones proveerán información adicional acerca de la naturaleza y la magnitud de riesgos que surgen de instrumentos financieros a los cuales la Compañía se encuentra expuesta y cómo la Compañía maneja tales riesgos.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

2 Bases de preparación y principales políticas contables...continuación

Futuros cambios a la contabilidad

Siendo una empresa con fines de lucro y de contabilidad pública, el Banco deberá adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (IFRS por sus siglas en inglés) vigentes para los años fiscales que comienzan el 1 de enero del 2011 o a partir de tal fecha. A la fecha del cambio, las NIIF van a reemplazar los actuales principios Canadienses de contabilidad generalmente aceptados. Para la Compañía, las NIIF entrarán en vigencia para los periodos anuales comenzando el 1 de octubre de 2011, esto incluye la preparación e informe de cifras comparativas para el periodo fiscal 2011.

3 Fideicomiso de Reaseguro

La Compañía, una aseguradora Canadiense ("Aseguradora"), la Oficina del Superintendente de las Instituciones Financieras de Canadá ("OSFI" por sus siglas en inglés) y un Fideicomiso independiente han establecido un fideicomiso de reaseguro bajo el cual se le requiere a la Compañía que mantenga un nivel prescrito de activos por el riesgo de seguro Canadiense que asume de la Aseguradora sobre la base completa de coaseguro. Basados en los lineamientos de la OSFI, se requiere que la Compañía confiera y mantenga con el Fideicomiso, activos por lo menos iguales al 100% (2008 - 100%) de los pasivos actuariales determinados por la Aseguradora con respecto a las pólizas cedidas por la Aseguradora. Además, la Aseguradora requiere que los activos en el fideicomiso sean incrementados por un monto igual al 150% del Requerimiento Mínimo de Capital Continuo y Superávit ("MCCSR" por sus siglas en inglés) definido por la OSFI y determinado por la Aseguradora.

A la fecha del Balance General, los pasivos actuariales descritos en la Nota 7 incluyen \$58,255,180 (2008 - \$58,875,147) con respecto a los riesgos asegurados con los activos en el fideicomiso de reaseguro, los cuales se describen en las Notas 4 y 5.

4 Caja y equivalentes de efectivo

	2009	2008
	\$	\$
Caja	1,262,891	653,962
Títulos valores de plazo fijo	52,541,299	108,885,394
	<u>53,804,190</u>	<u>109,539,356</u>

Los equivalentes de efectivo comprenden títulos valores de plazo fijo con periodos originales de vencimiento de tres meses o menos.

Caja incluye \$3,771 (2008 - \$3,768) y los títulos valores de plazo fijo incluyen \$40,286,275 (2008 - \$30,436,718) conservados en fideicomiso tal como se describió en la Nota 3. Los intereses devengados sobre dichos títulos valores fueron \$nil (2008 - \$nil) y su valor de mercado estimado fue \$40,284,367 (2008 - \$30,429,431). Los intereses ganados, en un rango de tasas entre 0.24% a 3.55% (2008 - 2.67% a 4.90%) durante el año, y después de la deducción del impuesto retenido, suman el monto de \$222,121 (2008 - \$847,452).

El efectivo y títulos valores de plazo fijo restantes están colocados con partes relacionadas. Los intereses ganados en un rango de tasas que varían entre 0.09% a 4.81% (2008 - 2.13% a 5.50%) durante el año, después de la deducción del impuesto retenido, suman el monto de \$919,173 (2008 - \$1,889,169).

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

5 Inversiones conservadas hasta el vencimiento

Las inversiones conservadas hasta el vencimiento incluyen \$46,920,583 (2008 - \$70,988,887) de títulos valores de plazo fijo conservadas en fideicomiso tal como se describió en la Nota 3. Estos títulos valores poseen periodos originales de vencimiento mayores de tres meses. Los intereses devengados sobre ellos fueron \$3,720,278 (2008 - \$3,455,316) y su valor de mercado estimado fue \$51,452,985 (2008 - \$73,362,150). Los intereses ganados en un rango de tasas que varían entre 0.25% a 6.02% (2008 - 3.05% a 6.02%) durante el año, después de la liberación neta del impuesto retenido, suman el monto de \$1,823,791 (2008 - \$4,517,633).

Los plazos contractuales originales de los títulos valores mantenidos en el fideicomiso y los intereses devengados sobre ellos, son los siguientes:

	Total \$	De tres meses a un año \$	Más de un año a cinco años \$	Más de cinco años \$
2009				
Inversiones conservadas al vencimiento	46,920,583	22,728,713	8,524,410	15,667,460
Intereses devengados	3,720,278	-	307,339	3,412,939
2008				
Inversiones conservadas al vencimiento	70,988,887	44,557,884	11,660,212	14,770,791
Intereses devengados	3,455,316	-	836,984	2,618,332

Los títulos valores conservados hasta el vencimiento restantes, comprenden títulos valores de plazo fijo colocados con una parte relacionada. Estos títulos valores comprenden periodos de vencimiento originales entre tres a siete meses. Los intereses ganados en un rango de tasas que varían entre 0.51% a 3.11% (2008 - 2.59% a 5.27%) durante el año suman un monto de \$2, 109,404 (2008- \$4,548,754).

6 Contratos forward de moneda extranjera

En el curso normal del negocio, la Compañía realiza contratos forward de moneda extranjera con el Banco para manejar ciertas posiciones abiertas de moneda extranjera. Los contratos representan compromisos de intercambio de varias monedas en fechas futuras específicas a las tasas de cambio acordadas por ambas partes al principio.

Los contratos forward de moneda extranjera son medidos a valor razonable. Son llevados al Balance General como ganancias no realizadas cuando el valor razonable es positivo y como pérdidas no realizadas cuando el valor razonable es negativo. Los contratos poseen periodos de vencimiento originales de hasta un año.

El monto nominal de los contratos representa el volumen pendiente y no representa la ganancia o pérdida potencial asociada con el riesgo de mercado o riesgo de crédito de dichos contratos. El monto nominal es el monto al cual una tasa o precio le es aplicado para determinar el monto de flujos de efectivo a ser intercambiados. Al 30 de septiembre del 2009, el monto nominal de los contratos pendientes es Dólares Canadienses \$42, 458,296 (2008 - Dólares Canadienses \$62, 337,666).

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros

al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

7 Pasivos Actuariales

Los pasivos actuariales son determinados como se describe en las Notas 2 y 17 y comprenden:

	2009	2008
	\$	\$
Riesgos de seguro de vida, salud e invalidez	80,318,819	82,023,279
Riesgos de seguro de propiedad y siniestro	34,006,851	24,205,991
	<u>114,325,670</u>	<u>106,229,270</u>

Como se describe en las Notas 1 y 20, la Compañía reasegura los riesgos en ambas bases, tanto de coaseguro total y de coaseguro modificado. Incluido en el Estado de Resultados se encuentran los siguientes cambios en pasivos actuariales:

	Monto bruto \$	Participac. del reasegurador \$	Cambio neto \$
2009			
Cambio en la reserva de primas no ganadas:			
Sobre contratos de coaseguro total	(4,340,460)	-	(4,340,460)
Sobre contratos de coaseguro modificados	(17,405)	1,898,423	1,881,018
	<u>(4,357,865)</u>	<u>1,898,423</u>	<u>(2,459,442)</u>
Cambio en pérdidas y otras reservas:			
Sobre contratos de coaseguro total	11,350,407	-	11,350,407
Sobre contratos de coaseguro modificados	(707,689)	(2,024,631)	(2,732,320)
	<u>10,642,718</u>	<u>(2,024,631)</u>	<u>(8,618,087)</u>
2008			
Cambio en la reserva de primas no ganadas:			
Sobre contratos de coaseguro total	3,753,802	-	3,753,802
Sobre contratos de coaseguro modificados	1,811,663	2,332,135	4,143,798
	<u>5,565,465</u>	<u>2,332,135</u>	<u>7,897,600</u>
Cambio en pérdidas y otras reservas:			
Sobre contratos de coaseguro total	3,651,784	-	3,651,784
Sobre contratos de coaseguro modificados	(5,936,073)	781,827	(5,154,246)
	<u>(2,284,289)</u>	<u>781,827</u>	<u>(1,502,462)</u>

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

7 Pasivos Actuariales... continuación

Los pasivos actuariales de la Compañía mantenidos en el Balance General son de acuerdo a los contratos de coaseguro total. Durante el año, los cambios sobre estos pasivos actuariales son los siguientes:

	Reserva s/ primas no ganadas \$	Pérdidas y otras reservas \$	Pasivos actuariales Totales \$
2009			
Saldo – 30 de septiembre de 2008	35,496,152	70,733,118	106,229,270
Incremento (disminución) para:			
Contratos existentes	(2,171,751)	1,939,387	(232,364)
Nuevos contratos	10,575,435	6,884,468	17,459,903
Contratos terminados	(6,646,642)	(2,237,215)	(8,883,857)
Cambios en supuestos actuariales	(6,097,502)	4,763,767	(1,333,735)
	(4,340,460)	11,350,407	7,009,947
Conversión de moneda extranjera	1,069,992	16,461	1,086,453
Saldo – 30 de septiembre de 2009	32,225,684	82,099,986	114,325,670
2008			
Saldo – 30 de septiembre de 2007	33,636,037	69,887,581	103,523,618
Incremento (disminución) para:			
Contratos existentes	205,864	(6,949,789)	(6,743,925)
Nuevos contratos	8,191,094	12,381,449	20,572,543
Contratos terminados	(4,643,156)	(2,050,876)	(6,694,032)
Cambios en supuestos actuariales	-	271,000	271,000
	3,753,802	3,651,784	7,405,586
Pasivos actuariales netos recapturados	(392,928)	(13,893)	(406,821)
Conversión de moneda extranjera	(1,500,759)	(2,792,354)	(4,293,113)
Saldo – 30 de septiembre de 2008	35,496,152	70,733,118	106,229,270

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

7 Pasivos Actuariales... continuación

Los pasivos actuariales de la Compañía por vencimiento, basados en las estimaciones de fecha en las cuales vencen las reservas, son los siguientes:

	2009	2008
	\$	\$
Dentro de un año	86,493,793	72,276,864
Mayor de un año hasta cinco años	24,712,543	30,666,510
Mayor de cinco años	3,119,334	3,285,896
	<u>114,325,670</u>	<u>106,229,270</u>

8 Capital Accionario

La Compañía está autorizada a emitir un número ilimitado de acciones comunes sin valor nominal o par. A la fecha del Balance General, el capital accionario de la Compañía comprende lo siguiente:

	2009	2008
	\$	\$
10,000,000 acciones comunes emitidas y totalmente pagadas	<u>12,507,771</u>	<u>12,507,771</u>

Durante el año, dividendos de \$16.05 (2008 - \$19.75) fueron declarados por acción común, totalizando el monto de \$160,500,000 (2008 - \$197,500,000) de los cuales \$30,500,000 (2008- \$99,000,000) fueron pagados al final del año.

9 Administración del Capital

La Compañía tiene un proceso de administración del capital para medir, utilizar y monitorear su capital disponible y evaluar su adecuación. Este proceso tiene como objetivo, exceder límites regulatorios y mantener fuertes calificaciones de fortaleza financiera, mientras mantiene niveles de capital commensurativo al perfil de riesgo de la Compañía y de esa manera puede proveer al accionista de la Compañía con retornos aceptables.

Bajo la Ley de Exención de Seguros de Barbados, 1983, se requiere que la Compañía cumpla con ciertos criterios mínimos de solvencia. La base de Capital de la Compañía fue suficiente para satisfacer todos los requerimientos de capital impuestos por partes externas, a través del período.

Además de los requerimientos de capital externamente impuestos, la Compañía ha implementado una fórmula para determinar el capital mínimo a mantener basado en los montos netos en riesgo bajo su cartera de seguros.

La Junta Directiva monitorea el cumplimiento con todos los requerimientos de capital trimestralmente. No han sucedido cambios importantes en el manejo del capital de la Compañía durante el período.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

10 Primas emitidas netas

	2009	2008
	\$	\$
Primas emitidas brutas	524,785,648	520,548,095
Menos: primas de reaseguro cedidas	<u>(248,173,632)</u>	<u>(262,652,794)</u>
	<u>276,612,016</u>	<u>257,895,301</u>

11 Reclamos pagados

	2009	2008
	\$	\$
Reclamos pagados brutos	201,575,695	201,540,381
Menos: la participación del reasegurador en los reclamos pagados	<u>(99,269,991)</u>	<u>(105,054,120)</u>
	<u>102,305,704</u>	<u>96,486,261</u>

12 Provisiones por cesión y gastos

	2009	2008
	\$	\$
Provisiones por cesión y gastos	74,436,502	74,778,809
Menos: la participación del reasegurador sobre las provisiones por cesión y gastos	<u>(17,685,586)</u>	<u>(19,666,134)</u>
	<u>56,750,916</u>	<u>55,112,675</u>

13 Primas por catástrofe pagadas

	2009	2008
	\$	\$
Primas por catástrofe brutas pagadas	933,877	1,004,975
Menos: la participación del reasegurador sobre las primas por catástrofe pagadas	<u>(374,925)</u>	<u>(404,619)</u>
	<u>558,952</u>	<u>600,356</u>

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros

al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

14 Ingresos por inversiones

El ingreso por inversiones comprende:

	2009	2008
	\$	\$
Interés sobre efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones conservadas al vencimiento	5,074,527	10,812,680
Liberación (deducción) neta del impuesto de retención	(38)	990,328
Otros ingresos por intereses	44,918	69,797
Pérdida neta sobre inversiones contabilizadas por el método de participación	(202,546)	
	<u>4,916,861</u>	<u>11,872,805</u>

15 Plan Global de Empleados Propietarios de Acciones

La Compañía participa en el Plan Global de Empleados Propietarios de Acciones ("GESOP" por sus siglas en inglés) del Banco, bajo el cual empleados calificados pueden contribuir hasta con el 6% de utilidades elegibles para la adquisición de acciones comunes del Banco en la Bolsa de Valores de Toronto. La Compañía iguala el 50% de la contribución de los empleados y las contribuciones de la Compañía conferidas a los empleados después de dos años de participación en el GESOP. Durante el año, las contribuciones de la Compañía al GESOP totalizaron \$8,119 (2008 - \$6,884).

16 Impuesto Corporativo

La Compañía tiene licencia autorizada bajo Barbados Ley de Exención de Seguros, Cap 308A. Bajo los términos de la Ley enmendada, la Compañía esta sujeta a una tasa de impuestos de 0% durante sus primeros quince años financieros de operación. En lo sucesivo, el impuesto es gravado a tasa del 2% sobre los primeros \$125,000 de ingresos gravables de la Compañía y a una tasa de 0% sobre otros ingresos gravables por encima de \$125,000. Tanto en ambos años 2009 y 2008, el cargo por impuestos de la Compañía por \$2,500 está incluido en los gastos dentro del Estado de Resultados.

17 Medición de la incertidumbre

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de medición e incertidumbres en la determinación de pasivos actuariales para futuros beneficios de pólizas que requieren de supuestos con respecto al momento en el tiempo y el monto de futuros eventos. Los supuestos incluyen los mejores estimados y un margen para desviaciones adversas que contabilicen los riesgos e incertidumbres involucradas en el proceso de valuación. Con el paso del tiempo, la experiencia real determina la adecuación de estos márgenes y cualquier exceso o deficiencias son llevados a ingreso.

La valuación de los pasivos actuariales de la Compañía puede involucrar la utilización de los siguientes supuestos actuariales:

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

17 Medición de la incertidumbre... *continuación*

Mortalidad

La mortalidad se relaciona con el incidente de muerte. Cuando sea aplicable, los pasivos actuariales se basan ya sea en tablas de mortalidad estándares o tablas de mortalidad específicas de la compañía, con ajustes apropiados para tomar en cuenta el perfil de riesgo particular de la cartera de seguros. Para planes de prima única, la obligación puede también establecerse igual a la porción de las primas pagadas por adelantado (es decir: reserva por primas no ganadas).

Morbilidad y recuperación

Para los individuos asegurados que no están inválidos, la tasa de morbilidad se refiere a la incidencia de enfermedades y accidentes. Los pasivos actuariales se basan ya sea en tablas estándares de la industria o tablas específicas de la compañía y son modificadas, cuando aplique, a la circunstancia. Para planes de prima única, la obligación puede también establecerse igual a la porción de las primas pagadas por adelantado (es decir: reserva por primas no ganadas).

Para los individuos asegurados que son inválidos, la tasa de recuperación se refiere a la terminación de la discapacidad, ya sea debido a muerte o recuperación. Los supuestos de terminación pueden basarse en tablas estándares de la industria o tablas específicas de la compañía y son modificadas, cuando aplique, a la circunstancia.

Incidencia de desempleo y recuperación

Para individuos asegurados empleados, la incidencia de desempleo futuro se basa ya sea en tablas estándares de la industria o tablas específicas de la compañía que reflejen experiencia pasada.

Para individuos asegurados que están bajo recepción de beneficios por seguro de desempleo, la tasa de recuperación se refiere a la terminación del status de desempleo. Los supuestos de terminación pueden basarse en tablas estándares de la industria o tablas específicas de la compañía.

Tasas de caducidad o retiro

Los supuestos de tasa de caducidad se basan en la experiencia correspondiente a la cartera de seguros y/o a la amplia experiencia de la industria. Para planes de prima única, la obligación puede ser establecida como la porción de las primas pagadas por adelantado (es decir: reserva por primas no ganadas).

Rendimiento de inversiones

Cuando aplique, la tasa de interés de valuación para descontar obligaciones futuras estará basada en principios actuariales generalmente aceptados. Dado que la mayoría de los pasivos actuariales de la Compañía son de naturaleza de corto plazo, la tasa de interés de valuación esencialmente refleja el ambiente predominante de la tasa de interés con la provisión debida, hecha para ignorar la volatilidad de corto plazo en tal tasa.

Niveles de gasto

Cuando aplique, los montos pueden ser incluidos en los pasivos actuariales para proveer el costo de administrar pólizas en una modalidad de flujo continuo.

Es razonablemente posible, basado en conocimiento existente, que los cambios en condiciones futuras en el plazo cercano puedan requerir un cambio en los pasivos actuariales reconocidos. Dada la naturaleza de las

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

17 Medición de la incertidumbre... *continuación*

pólizas subyacentes, que son reaseguradas por la Compañía y las metodologías de reserva generalmente adoptadas, el impacto de tal cambio no sería importante a la información agregada de los estados financieros como se muestra aca en el plazo cercano.

18 Cartas de crédito

Al 30 de septiembre del 2009 las cartas de crédito standby eran por la cantidad de \$173,629,722 (2008 - \$70,968,474) fueron emitidos a nombre de la Compañía a favor de ciertos aseguradores de cesión.

19 Beneficios futuros de los empleados

Ciertos empleados de la Compañía se benefician de las provisiones del plan de pensiones del Banco, el cual es un plan de beneficio definido y la participación de los empleados es no contributiva. Los activos y pasivos del plan no están segregados y la Compañía no ha hecho contribuciones durante el año. Las contribuciones al plan son efectuadas por el Banco sobre la base constante para mantener al plan totalmente fondeado.

20 Administración del riesgo financiero

Las actividades principales del negocio de la Compañía, dan como resultado un Balance General que consiste principalmente de instrumentos financieros. El principal riesgo financiero que surge de la transacción con instrumentos financieros incluye el riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda extranjera.

La Compañía sigue el marco de administración de riesgo integral del Banco para monitorear, evaluar y manejar estos riesgos. Este marco de manejo de riesgo incluye políticas de manejo de riesgo extensivas que definen el apetito por riesgo de la Compañía, establecen los límites y controles dentro de los cuales la Compañía puede operar, y refleja los requisitos de autoridades regulatorias. Estas políticas, las cuales son aprobadas por la Junta Directiva de la Compañía anualmente, no han cambiado significativamente desde el año anterior.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de la posibilidad que las contrapartes puedan fallar en el pago de sus obligaciones con la Compañía.

La cantidad de la exposición a riesgo de crédito máxima de la Compañía es indicada por el monto en libros de sus activos financieros. Existe concentración significativa de riesgo de crédito en los títulos valores de plazo fijo como se describió en las Notas 4 y 5. Los títulos valores de plazo fijo conservados en el fideicomiso son invertidos de acuerdo a los lineamientos aprobados por la OSFI como se describió en la Nota 3. Otros títulos valores de plazo fijo están colocados con una parte relacionada y la posición financiera de esta parte relacionada se evalúa anualmente.

El reaseguro cedido no libera a la Compañía de sus obligaciones con asegurados principales en el evento que el reasegurador no pueda cumplir sus obligaciones bajos los contratos de reaseguro. La Compañía reasegura negocios con varias reaseguradoras internacionales y la posición financiera de estas reaseguradoras es evaluada de manera anual.

Los pasivos actuariales y sus activos correspondientes con respecto a los contratos de coaseguro modificados no han sido divulgados en el Balance General ya que son conservados por los asegurados o reasegurados principales.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros

al 30 de septiembre de 2009

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

20 Administración del riesgo financiero... continuación

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras de manera oportuna a precios razonables. El enfoque de la Compañía para la gestión de la liquidez es asegurarse, tanto como sea posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus pasivos cuando vencen. Los vencimientos contractuales de títulos valores de plazo fijo, contratos forward de moneda extranjera y pasivos actuariales son descritos en las Notas 4 y 7. Las inversiones contabilizadas por método de participación no tienen plazo establecido. Los activos y pasivos restantes de la Compañía son de duración de corto plazo.

Riesgo de Tasa de Interés

Las diferencias entre los re-precios contractuales o fechas de vencimiento y cambios en las tasas de interés pueden exponer a la Compañía al riesgo de tasa de interés. Existe concentración significativa de riesgo de tasa de interés sobre los títulos valores de plazo fijo como se describió en las Notas 4 y 5. Un cambio en 100 puntos básicos sobre la tasa de interés puede haber incrementado o disminuido el ingreso por inversiones en aproximadamente \$3 millones para ambos años 2009 y 2008.

Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera, es el riesgo que el valor financiero de los activos y pasivos fluctúe debido a cambios en el tipo de cambio de moneda extranjera. A la fecha del Balance General, los activos netos (pasivos) de la Compañía denominados en moneda extranjera después de contrarrestar los contratos forward de moneda extranjera en la Nota 6, fueron los siguientes:

	2009	2008
	\$	\$
En Dólares Canadienses	2,129,982	12,948,944
En Euros y Libras Esterlinas	(6,375,396)	(593,657)
En monedas Caribeñas y de Centro y Sur América	(8,050,150)	(8,323,731)
En Dólares Australianos	(1,100,138)	
	<u>4,604,298</u>	<u>4,031,556</u>

Un 10 por ciento en el fortalecimiento o debilitamiento del U.S. Dólar versus las siguientes monedas de acuerdo al Balance hubiesen incrementado (disminuido) el ingreso neto por los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, en tasas de interés particulares, permanecen constantes.

	Euros y Libras Esterlinas	Dólares Canadienses	Monedas Caribeñas de Centro y Sur America	Dólares Australianos	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
2009					
Fortalecimiento del U.S. Dólar	579,582	(1,829,998)	731,831	100,012	(418,573)
Debilitamiento del U.S. Dólar	(708,378)	2,236,664	(894,461)	(122,238)	511,587
2008					
Fortalecimiento del U.S. Dólar	53,969	(1,177,177)	756,703	-	(366,505)
Debilitamiento del U.S. Dólar	(65,962)	1,438,771	(924,859)	-	447,950

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

Valor razonable

Los montos a valor razonable, representan estimaciones de la consideración que sería actualmente acordada entre partes conocedoras y dispuestas quienes no están bajo ninguna compulsión a actuar y es bien evidenciado por un mercado de valores cotizado, si existiere alguno.

Los instrumentos financieros de la Compañía incluyen la caja y equivalentes de efectivo, inversiones conservadas al vencimiento e intereses devengados, inversiones contabilizadas por método de participación, saldos de reaseguro por cobrar, cantidades recuperables, ganancias no realizadas o pérdida sobre contratos forward de moneda extranjera, cuentas por pagar y pasivos acumulados, saldos de reaseguro por pagar y dividendos por pagar. Excepto los descritos en Notas 4 y 5 para títulos valores de plazo fijo conservados en el fideicomiso de reaseguro, el valor razonable de los instrumentos financieros aproximan su valor en libros. No es factible determinar confiablemente el valor razonable de los pasivos actuariales como se describió en la Nota 7.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

21 Transacciones con partes relacionadas

Durante el año, la Compañía realizó transacciones en el curso normal del negocio con ciertas compañías relacionadas. Estas transacciones son medidas al monto de intercambio, que es la consideración establecida y acordada por las partes relacionadas:

- (a) Los intereses ganados de partes relacionadas son de acuerdo a lo descrito en las Notas 4 y 5.
- (b) La Compañía realizó contratos forward de moneda extranjera con el Banco de acuerdo a lo descrito en la Nota 6.
- (c) La Compañía invirtió \$ nil (2008-\$1,000,000) en Quálitas de Seguros, S.A., una nueva empresa común en la cual la Compañía tiene influencia importante, tal como se evidencia por propiedad directa del 50% de las acciones con derecho a voto. Una pérdida neta de \$202,546 (2008- \$ ninguna) fue reconocida por la compañía por la participación en la inversión.
- (d) Ingreso por aseguramiento \$5,839,923 (2008- \$5,138,949) fueron generados sobre riesgos de reaseguro asumidos por una compañía bajo control común, Scotia Seguros S.A. en El Salvador.
- (e) Ingreso por aseguramiento \$2,433,167 (2008 - \$2,156,346) fueron generados sobre riesgos de reaseguro asumidos por una compañía bajo control común, Scotialife Trinidad and Tobago Limited.
- (f) Ingreso por aseguramiento \$4,929,378(2008-\$nil) fueron generados sobre riesgos de reaseguro asumidos por una compañía bajo control común, Scotia Seguros, S.A. en la República Dominicana
- (g) Gastos por comisión \$788,696 (2008 - \$414,026) fueron incurridos por utilizar las facilidades crediticias y bancarias del Banco y la Compañía Matriz.
- (h) Honorarios por administración \$121,639 (2008-\$159,797) fueron incurridos por servicios de administración de inversiones de una compañía bajo control común, Scotia Cassels Investment Counsel Limited.
- (i) Honorarios por \$97,768 (2008 - \$81,538) fueron incurridos para la provisión de los servicios técnicos y administrativos, facilidades, consejo y abogado por parte del Banco.
- (j) Los gastos por primas de catástrofe por \$17,079 (2008 - \$19,820) fueron incurridos para protección por reaseguro que fueron proveídos por una compañía bajo control común, The Mortgage Insurance Company of Canadá.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

21 Transacciones con partes relacionadas...continuación

De acuerdo a la fecha del Balance, la cantidad neta adeudada de partes relacionadas es \$142,017,861 (2008- \$95,056,432) y comprende lo siguiente:

	2009	2008
	\$	\$
Caja y equivalentes de efectivo	13,541,144	79,098,870
Inversiones conservadas al vencimiento	159,045,339	113,805,887
Intereses devengados	283,804	1,010,596
Inversiones contabilizadas por método de participación	797,454	1,000,000
Saldos de reaseguro por cobrar	3,008,703	1,228,532
Montos recuperables y gastos pre pagados	27,024	52,399
Ganancias (pérdidas) no realizadas - contratos forward moneda extranjera	(1,155,112)	628,575
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	(152,406)	(123,696)
Pasivos actuariales	(2,851,089)	(2,644,731)
Dividendos por pagar	(30,500,000)	(99,000,000)
	<u>142,017,861</u>	<u>95,056,432</u>

La compensación al personal gerencial clave de \$446,302 (2008 - \$410,579) se incluye en los gastos generales y administrativos dentro del Estado de Resultados. Se incluye los montos siguientes en el saldo neto debido a las partes relacionadas referidas correspondiente al personal gerencial clave: saldos recuperables y gastos pagados por anticipado de \$1,278(2008- \$ ninguno) y cuentas por pagar y pasivos acumulados por \$4,373 (2008- 4,688).

22 Segmentación geográfica

La siguiente tabla resume los ingresos y activos totales de la Compañía por región geográfica. Las colocaciones a regiones geográficas son basadas en la ubicación de las compañías individuales.

	El Caribe, Sur y					Partidas No Asignadas	
	Europa	Norte America	Centro America	Australia			
2009	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primas ganadas netas	173,604,264	32,644,410	69,491,212	3,331,572	-	279,071,458	
Ingreso por inversiones	3,068,199	2,051,094	114	-	-	5,119,407	
Ingreso por comisiones	65,694,289	13,388,623	-	-	-	79,082,912	
Ingreso neto del año	119,802,506	33,730,580	39,615,316	1,689,170	(4,272,995)	190,564,577	
Activos totales	185,418,420	108,319,922	11,787,812	2,251,814	-	307,777,968	
Pasivos actuariales	10,503,513	71,076,047	28,652,675	4,093,435	-	114,325,670	

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2009

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

22 Segmentación geográfica... continuación

	El Caribe, Sur y				Partidas No Asignadas	Total
	Europa	Norte America	Centro America	Australia		
2008	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Primas ganadas netas	167,332,402	33,939,413	48,725,886	-	-	249,997,701
Ingreso por inversiones	6,496,149	5,376,530	126	-	-	11,872,805
Ingreso por comisiones	63,886,189	15,225,149	-	-	-	79,111,338
Ingreso neto del año	134,600,294	37,418,029	18,266,691	-	(2,550,853)	187,734,161
Activos totales	203,545,655	123,319,727	9,826,233	-	-	336,691,615
Pasivos actuariales	8,172,078	71,811,596	26,245,596	-	-	106,229,270

Durante el año, hubo tres compañías que individualmente contribuyeron con 10% o más del total de ingresos netos de la Compañía. El ingreso neto de cada una de esas compañías fue \$29,311,630 (2008 - \$33,785,191), \$21,879,734 (2008 - \$31,150,078) y \$23,868,009 (2008 - \$29,757,121).

Scotia Insurance (Barbados) Limited
Estados Financieros
30 de Septiembre, 2008
(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

KPMG
Hastings
Christ Church, BB15154
Barbados
P.O. Box 690C
Bridgetown, Barbados

Telephone (246) 427-5230
Fax (246) 427-7123
Email info@kpmg.bb

Informe de los Auditores

A los Accionistas de Scotia Insurance (Barbados) Limited

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Scotia Insurance (Barbados) Limited ("la Compañía") los cuales comprenden el balance general al 30 de septiembre de 2008, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración del Banco es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los principios Canadienses de contabilidad generalmente aceptados. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas importantes, debido a error o fraude; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos relevantes y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de afirmaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas sobre los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, para 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 el buen uso de los principios de contabilidad y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía al 30 de septiembre de 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados Canadienses.

(Firma)

Contadores Certificados
Bridgetown, Barbados
28 de noviembre de 2008

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Balance General

Al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	2007
	\$	\$
Activos		
Caja y equivalentes de efectivo (nota 4)	109,539,356	58,267,772
Inversiones conservadas al vencimiento (nota 5)	184,794,774	195,089,219
Intereses devengados	4,465,912	6,753,551
Inversiones contabilizadas por método de participación	1,000,000	-
Saldos de reaseguro por cobrar	35,444,755	30,880,178
Montos recuperables y gastos pre pagados	269,748	35,815
Ganancias no realizadas - contratos forward moneda extranjera (nota 6)	1,770,070	-
	336,691,615	291,026,535
Pasivos		
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	410,151	1,536,270
Saldos de reaseguro por pagar	6,916,375	7,577,895
Pérdidas no realizadas -- contratos forward moneda extranjera (nota 6)	548,495	1,035,589
Pasivos actuariales (nota 7)	106,229,270	103,523,618
Dividendos por pagar (nota 8)	99,000,000	44,000,000
	213,104,291	157,673,372
Patrimonio		
Capital Accionario (nota 8)	12,507,771	12,507,771
Utilidades retenidas	111,079,553	120,845,392
	123,587,324	133,353,163
	336,691,615	291,026,535

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

Aprobado por la Junta Directiva el 28 de noviembre de 2008.

(Firma) Director

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Estado de Cambios en el Patrimonio

Para el año que finalizó el 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital accionario	Utilidades retenidas	Total
	\$	\$	\$
Saldo – 30 de septiembre de 2006	12,507,771	123,273,492	135,781,263
Ingreso neto del año	-	167,071,900	167,071,900
Dividendos (nota 8)	-	(169,500,000)	(169,500,000)
Saldo – 30 de septiembre de 2007	12,507,771	120,845,392	133,353,163
Ingreso neto del año	-	187,734,161	187,734,161
Dividendos (nota 8)	-	(197,500,000)	(197,500,00)
Saldo – 30 de septiembre de 2008	12,507,771	111,079,553	123,587,324

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

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Estado de Resultados

Para el año que finalizó el 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	2007
	\$	\$
Ingreso		
Primas emitidas netas (nota 10)	257,895,301	192,188,003
Cambio en la reserva por primas no ganadas (nota 7)	(7,897,600)	(256,345)
	<hr/>	<hr/>
Primas ganadas netas	249,997,701	191,931,658
Ingreso por inversiones (nota 14)	11,872,805	11,685,629
Ingreso por comisiones de cesión	79,111,338	74,256,532
Ganancia por cambio moneda extranjera	80,942	736,615
	<hr/>	<hr/>
	341,062,786	278,610,434
Gastos		
Reclamos pagados (nota 11)	96,486,261	64,165,390
Cambios en pérdidas y otras reservas (nota 7)	(1,502,462)	(1,337,875)
	<hr/>	<hr/>
	94,983,799	62,827,515
Provisiones por cesión y gasto (nota 12)	55,112,675	45,494,038
Primas por catástrofe pagadas (nota 13)	600,356	625,906
Gastos generales y administrativos	2,631,795	2,591,075
	<hr/>	<hr/>
	153,328,625	111,538,534
	<hr/>	<hr/>
Ingreso neto del año	187,734,161	167,071,900

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

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Estado de Flujos de Efectivo

Para el año que finalizó el 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	2007
	\$	\$
Flujo de efectivo de actividades operativas		
Ingreso neto del año	187,734,161	167,071,900
Ajustes para determinar flujos de efectivo netos de (usados en) actividades operativas:		
Intereses devengados sobre inversiones conservadas al vencimiento	2,287,639	(2,485,848)
Saldos de reaseguro por cobrar	(4,564,577)	(5,089,895)
Montos recuperables y gastos pre pagados	(233,933)	2,761,526
Ganancia no realizada – contratos forward de moneda extranjera	(1,177,070)	352,087
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	(1,126,119)	497,206
Saldos de reaseguro por pagar	(661,520)	928,601
Pérdida no realizada – contratos forward de moneda extranjera	(487,094)	1,035,589
Pasivos actuariales netos recapturados	(406,821)	-
Otros cambios en pasivos actuariales	3,112,473	10,812,481
Flujo de efectivo neto provisto de las actividades operativas	184,477,139	175,883,647
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones contabilizadas por método de participación	(1,000,000)	-
Disminución (aumento)neto en las inversiones conservadas al vencimiento	10,294,445	(30,315,175)
Flujos de efectivo neto (usados en) actividades de inversión	9,294,445	(30,315,175)
Flujos de efectivo usados en actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(142,500,000)	(157,500,000)
Cambio neto en caja y equivalentes de efectivo	51,271,584	(11,931,528)
Caja y equivalentes de efectivo al inicio del año	58,267,772	70,199,300
Caja y equivalentes de efectivo al final del año (nota 4)	109,539,356	58,267,772

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

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

1 Entidad que reporta

Scotia Insurance (Barbados) Limited (la "Compañía") fue constituida en Barbados el 27 de junio de 1989 y es una subsidiaria de propiedad total de The Bank of Nova Scotia International Limited (la "Compañía Matriz") una compañía constituida en las Bahamas. Su accionista último principal es The Bank of Nova Scotia (el "Banco"), una compañía constituida en Canadá.

La Compañía es una aseguradora autorizada bajo la Ley de Exención de Seguros de Barbados, 1983. Su actividad principal es la de reaseguradora, sobre la base tanto de coaseguro y coaseguro modificado, de los riesgos sobre seguros de vida, salud e incapacidad. Además, la Compañía reasegura riesgos de seguro sobre propiedad y siniestros, incluyendo riesgos por catástrofe. El negocio reasegurado es emitido por aseguradores principalmente en Norte América, Europa, el Caribe, Sur y Centro América.

2 Bases de preparación y principales políticas contables

Bases de preparación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en una base de costo histórica de acuerdo con los principios Canadienses de contabilidad generalmente aceptados. Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en los estados financieros adjuntos.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América ("US Dólares") siendo esta la moneda funcional de la Compañía.

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración emita juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos son revisados de manera constante. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas dentro del período en el que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro que se viera afectado.

El proceso de estimación más importante se relaciona con la determinación de pasivos actuariales y la evaluación del deterioro de activos.

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a US Dólares y registradas al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a US Dólares y registrados al tipo de cambio vigente al final del período financiero. Las ganancias o pérdidas son reconocidas en el Estado de Resultados.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

2 Bases de preparación y principales políticas contables...*continuación*

Inversiones conservadas al vencimiento

Las inversiones en títulos valores de plazo fijo que son adquiridos con la intención de conservarlos hasta el vencimiento, son registrados como inversiones conservadas al vencimiento en el Balance General. Estos títulos valores son reconocidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente recalculados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos pérdidas por deterioro.

Inversiones contabilizadas por método de participación

Las inversiones en las cuales la Compañía tiene influencia importante, evidenciado por propiedad directa de 50% de las acciones con derecho a voto, son contabilizadas utilizando el método de participación y son registradas como inversiones contabilizadas por método de participación en el Balance General. La porción de utilidades para la Compañía, producto de dichas entidades, se incluyen en el Estado de Resultados.

Contratos forward de moneda extranjera

Los contratos forward de moneda extranjera suscritos con el propósito de gestionar la exposición en moneda extranjera de la Compañía son registrados a valor razonable en el Balance General con cambios subsecuentes sobre el valor razonable que son registrados en el Estado de Resultados. El valor razonable es estimado al descontar la diferencia entre el precio forward contractual y el precio forward actual para el vencimiento residual del contrato, utilizando una tasa de interés libre de riesgo.

Contratos de reaseguro

Los Contratos suscritos por la Compañía por medio del cual una parte (el "reasegurador") acepta riesgo de seguro importante de la otra parte (el "reasegurado") por medio del acuerdo de compensar al reasegurado en caso de que un evento específico incierto en el futuro (el "evento asegurado") afecte adversamente al reasegurado, son clasificados como contratos de reaseguro. La importancia de los riesgos de seguro depende tanto de ambos, de la probabilidad de un evento asegurado y de la magnitud de su efecto potencial.

La Compañía asume y cede riesgos de seguro en el curso normal de su negocio. Las obligaciones de los reaseguradores son reconocidas como saldos de reaseguro por cobrar o por pagar. Los saldos de reaseguro cedidos son medidos consistentemente con los saldos de reaseguro asumidos a los cuales se encuentran relacionados.

Las primas brutas emitidas son reconocidas como ingreso cuando vence la fecha de pago. Primas no ganadas son la porción de las primas emitidas con respecto a la cobertura que se han provisto, subsecuentes a la fecha del Balance.

Los ingresos por comisiones comprenden las comisiones por cesión, las cuales son reconocidas como ingreso cuando se devengan.

Los reclamos se registran cuando se incurren. Pérdidas y otras reservas representan estimaciones de pagos futuros de reclamos reportados y no reportados y sus respectivos gastos con respecto a eventos asegurados que han ocurrido hasta la fecha del Balance General.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

2 Bases de preparación y principales políticas contables...*continuación*

Las provisiones por cesión y gastos se registran cuando se incurren.

Pasivos Actuariales

Los pasivos actuariales se calculan utilizando métodos y supuestos que se consideran apropiados a las circunstancias de la Compañía y a las políticas vigentes. Estos pasivos representan el monto en el que ellos, de acuerdo a la opinión de los actuarios de la Compañía, junto con las primas futuras estimadas y el ingreso por inversiones, sean suficientes para pagar beneficios estimados futuros sobre contratos de póliza reasegurados por la Compañía. Los principales supuestos utilizados en la valuación de pasivos actuariales son descritos en la Nota 17.

Impuesto Corporativo

La Compañía sigue el método de pasivo del balance general para contabilizar impuestos futuros por los cuales toda diferencia temporal que surja entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus valores para los propósitos de informes financieros, son provistos en la tasa de impuesto corporativa que se espera sea aplicada al periodo donde los activos son realizados y los pasivos liquidados. Ninguna provisión ha sido efectuada para impuestos futuros en los estados financieros adjuntos, dado que el monto teórico que pueda surgir de la aplicación de la tasa de impuestos efectiva de Compañías de Seguros Exenta en Barbados no es importante.

Deterioro

Los montos en libros de los activos de la Compañía son revisados en cada fecha de informe para determinar si existe alguna indicación de deterioro. Donde la cantidad en libros de un activo es mayor que su monto de recuperación estimado, se reduce el valor contable inmediatamente a su cantidad recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultados.

Cambios en las normas de contabilidad

Las siguientes normas de contabilidad entraron en vigencia para la Compañía a partir del 1 de octubre del 2007:

- (a) Una nueva norma de contabilidad fue emitida que establece requerimientos para divulgaciones de capital. Se requiere divulgación de los objetivos, políticas y procesos de la entidad para el manejo del capital, información cuantitativa de que es lo que se considera capital y ya sea que la entidad ha cumplido o no con requerimientos de capital y las consecuencias de incumplimiento a tales requerimientos.
- (b) Dos nuevas normas de contabilidad sobre instrumentos financieros fueron emitidas, que revisan y aumentan los requisitos de divulgación actuales, pero no cambian los requisitos de presentación existentes para instrumentos financieros. Las nuevas divulgaciones proveerán información adicional acerca de la naturaleza y la magnitud de riesgos que surgen de instrumentos financieros a los cuales la Compañía se encuentra expuesta y como la Compañía maneja tales riesgos.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

2 Bases de preparación y principales políticas contables...continuación

Futuros cambios a la contabilidad

Siendo una empresa con fines de lucro y de contabilidad pública, el Banco deberá adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (IFRS por sus siglas en inglés) vigentes para los años fiscales que comienzan el 1 de enero del 2011 o a partir de tal fecha. A la fecha del cambio, las NIIF van a reemplazar los actuales principios Canadienses de contabilidad generalmente aceptados. Para la Compañía, las NIIF entrarán en vigencia para los periodos anuales comenzando el 1 de octubre de 2011, esto incluye la preparación e informe de cifras comparativas para el periodo fiscal 2011.

3 Fideicomiso de Reaseguro

La Compañía, una aseguradora Canadiense ("Aseguradora"), la Oficina del Superintendente de las Instituciones Financieras de Canadá ("OSFI" por sus siglas en inglés) y un Fideicomiso independiente han establecido un fideicomiso de reaseguro bajo el cual se le requiere a la Compañía que mantenga un nivel prescrito de activos por el riesgo de seguro Canadiense que asume de la Aseguradora sobre la base completa de coaseguro. Basados en los lineamientos de la OSFI, se requiere que la Compañía confiera y mantenga con el Fideicomiso, activos por lo menos iguales al 100% (2007 - 110%) de los pasivos actuariales determinados por la Aseguradora con respecto a las pólizas cedidas por la Aseguradora. Además, la Aseguradora requiere que los activos en el fideicomiso sean incrementados por un monto igual al 150% del Requerimiento Mínimo de Capital Continuo y Superávit ("MCCSR" por sus siglas en inglés) definido por la OSFI y determinado por la Aseguradora.

A la fecha del Balance General, los pasivos actuariales descritos en la Nota 7 incluyen \$58,875,147 (2007 - \$63,796,148) con respecto a los riesgos asegurados con los activos en el fideicomiso de reaseguro, los cuales se describen en las Notas 4 y 5.

4 Caja y equivalentes de efectivo

	2008	2007
	\$	\$
Caja	653,962	1,324,960
Títulos valores de plazo fijo	108,885,394	56,942,812
	<u>109,539,356</u>	<u>58,267,772</u>

Los equivalentes de efectivo comprenden títulos valores de plazo fijo con periodos originales de vencimiento de tres meses o menos.

Caja incluye \$3,768 (2007 - \$24,475) y los títulos valores de plazo fijo incluyen \$30,436,718 (2007 - \$32,238,103) conservados en fideicomiso tal como se describió en la Nota 3. Los intereses devengados sobre dichos títulos valores fueron \$nil (2007 - \$34,536) y su valor de mercado estimado fue \$30,429,431 (2007 - \$32,261,761). Los intereses ganados, en un rango de tasas entre 2.67% a 4.90% (2007 - 4.14% a 4.90%) durante el año, y después de la deducción del impuesto retenido, suman el monto de \$847,452 (2007 - \$552,859).

El efectivo y títulos valores de plazo fijo restantes están colocados con partes relacionadas. Los intereses ganados en un rango de tasas que varían entre 2.13% a 5.50% (2007 - 4.18% a 5.52%) durante el año, después de la deducción del impuesto retenido, suman el monto de \$1,889,169 (2007 - \$3,274,364).

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros

al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

5 Inversiones conservadas hasta el vencimiento

Las inversiones conservadas hasta el vencimiento incluyen \$70,988,887 (2007 - \$78,327,302) de títulos valores de plazo fijo conservadas en fideicomiso tal como se describió en la Nota 3. Estos títulos valores poseen periodos originales de vencimiento mayores de tres meses. Los intereses devengados sobre ellos fueron \$3,455,316 (2007 - \$4,857,291) y su valor de mercado estimado fue \$73,362,150 (2007 - \$82,136,108). Los intereses ganados en un rango de tasas que varían entre 3.05% a 6.02% (2007 - 4.20% a 5.17%) durante el año, después de la liberación neta (2007 - deducción) del impuesto retenido, suman el monto de \$4,517,633 (2007 - \$2,677,877).

Los plazos contractuales originales de los títulos valores mantenidos en el fideicomiso y los intereses devengados sobre ello, son los siguientes:

	Total \$	De tres meses a un año \$	Más de un año a cinco años \$	Más de cinco años \$
2008				
Inversiones conservadas al vencimiento	70,988,887	44,557,884	11,660,212	14,770,791
Intereses devengados	3,455,316	-	836,984	2,618,332

2007

Inversiones conservadas al vencimiento	78,327,302	37,615,601	25,633,293	15,078,408
Intereses devengados	4,857,291	1,203,668	1,682,678	1,970,945

Los títulos valores conservados hasta el vencimiento restantes, comprenden títulos valores de plazo fijo colocados con una parte relacionada. Estos títulos valores comprenden periodos de vencimiento originales entre tres a siete meses. Los intereses ganados en un rango de tasas que varían entre 2.59% a 5.27% (2006 - 5.00% a 5.50%) durante el año suman un monto de \$4,548,754 (2007 - \$5,180,529).

6 Contratos forward de moneda extranjera

En el curso normal del negocio, la Compañía realiza contratos forward de moneda extranjera con el Banco para manejar ciertas posiciones abiertas de moneda extranjera. Los contratos representan compromisos de intercambio de varias monedas en fechas futuras específicas a las tasas de cambio acordadas por ambas partes al principio.

Los contratos forward de moneda extranjera son medidos a valor razonable. Son llevados al Balance General como ganancias no realizadas cuando el valor razonable es positivo y como pérdidas no realizadas cuando el valor razonable es negativo. Los contratos poseen periodos de vencimiento originales de hasta un año.

El monto notional de los contratos representa el volumen pendiente y no representa la ganancia o pérdida potencial asociada con el riesgo de mercado o riesgo de crédito de dichos contratos. El monto notional es el monto al cual una tasa o precio le es aplicado para determinar el monto de flujos de efectivo a ser intercambiados. Al 30 de septiembre del 2008, el monto notional de los contratos pendientes es Dólares Canadienses \$62,337,666 (2007 - Dólares Canadienses \$59,828,665).

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)
7 Pasivos Actuariales

Los pasivos actuariales son determinados como se describe en las Notas 2 y 17 y comprenden:

	2008	2007
	\$	\$
Riesgos de seguro de vida, salud e invalidez	82,023,279	92,060,483
Riesgos de seguro de propiedad y siniestro	24,205,991	11,463,135
	<u>106,229,270</u>	<u>103,523,618</u>

Como se describe en las Notas 1 y 20, la Compañía reasegura los riesgos en ambas bases, tanto de coaseguro total y de coaseguro modificado. Incluido en el Estado de Resultados se encuentran los siguientes cambios en pasivos actuariales:

2008	Monto bruto \$	Participac. del reasegurador \$	Cambio neto \$
Cambio en la reserva de primas no ganadas:			
Sobre contratos de coaseguro total	3,753,802	-	3,753,802
Sobre contratos de coaseguro modificados	1,811,663	2,332,135	4,143,798
	<u>5,565,465</u>	<u>2,332,135</u>	<u>7,897,600</u>
Cambio en pérdidas y otras reservas:			
Sobre contratos de coaseguro total	3,651,784	-	3,651,784
Sobre contratos de coaseguro modificados	(5,936,073)	781,827	(5,154,246)
	<u>(2,284,289)</u>	<u>781,827</u>	<u>(1,502,462)</u>
2007			
Cambio en la reserva de primas no ganadas:			
Sobre contratos de coaseguro total	3,508,813	-	3,508,813
Sobre contratos de coaseguro modificados	(3,348,917)	96,449	(3,252,468)
	<u>159,896</u>	<u>96,449</u>	<u>256,345</u>
Cambio en pérdidas y otras reservas:			
Sobre contratos de coaseguro total	(20,515)	-	(20,515)
Sobre contratos de coaseguro modificados	(2,752,102)	1,434,742	(1,317,360)
	<u>(2,772,617)</u>	<u>1,434,742</u>	<u>(1,337,875)</u>

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

7 Pasivos Actuariales... continuación

Los pasivos actuariales de la Compañía mantenidos en el Balance General son de acuerdo a los contratos de coaseguro total. Durante el año, los cambios sobre estos pasivos actuariales son los siguientes:

2008	Reserva s/ primas no ganadas \$	Pérdidas y otras reservas \$	Pasivos actuariales Totales \$
Saldo – 30 de septiembre de 2007	33,636,037	69,887,581	103,523,618
Incremento (disminución) para:			
Contratos existentes	205,864	(6,949,789)	(6,743,925)
Nuevos contratos	8,191,094	12,381,449	20,572,543
Contratos terminados	(4,643,156)	(2,050,876)	(6,694,032)
Cambios en supuestos actuariales	-	271,000	271,000
	3,753,802	3,651,784	7,405,586
Pasivos actuariales netos recapturados	(392,928)	(13,893)	(406,821)
Conversión de moneda extranjera	(1,500,759)	(2,792,354)	(4,293,113)
Saldo – 30 de septiembre de 2008	35,496,152	70,733,118	106,229,270
2007			
Saldo – 30 de septiembre de 2006	27,785,099	64,926,038	92,711,137
Incremento (disminución) para:			
Contratos existentes	2,882,117	(8,810,515)	(5,928,398)
Nuevos contratos	4,809,342	12,388,000	17,197,342
Contratos terminados	(4,182,646)	(3,764,000)	(7,946,646)
Cambios en supuestos actuariales	-	166,000	166,000
	3,508,813	(20,515)	3,488,298
Conversión de moneda extranjera	2,342,125	4,982,058	7,324,183
Saldo – 30 de septiembre de 2007	33,636,037	69,887,581	103,523,618

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

7 Pasivos Actuariales... continuación

Los pasivos actuariales de la Compañía por vencimiento, basados en las estimaciones de fecha en las cuales vencen las reservas, son los siguientes:

	2008	2007
	\$	\$
Dentro de un año	72,276,864	69,036,372
Mayor de un año hasta cinco años	30,666,510	30,294,337
Mayor de cinco años	3,285,896	4,192,909
	<u>106,229,270</u>	<u>103,523,618</u>

8 Capital Accionario

La Compañía está autorizada a emitir un número ilimitado de acciones comunes sin valor nominal o par. A la fecha del Balance General, el capital accionario de la Compañía comprende lo siguiente:

	2008	2007
	\$	\$
10,000,000 acciones comunes emitidas y totalmente pagadas	<u>12,507,771</u>	<u>12,507,771</u>

Durante el año, dividendos de \$19.75 (2007 - \$16.95) fueron declarados por acción común, totalizando el monto de \$197,500,000 (2007 - \$169,500,000) de los cuales \$99,000,000 (2007 - \$44,000,000) eran por pagar al final del año.

9 Administración del Capital

La Compañía tiene un proceso de administración del capital para medir, utilizar y monitorear su capital disponible y evaluar su adecuación. Este proceso tiene como objetivo, exceder límites regulatorios y mantener fuertes calificaciones de fortaleza financiera, mientras mantiene niveles de capital conmensurativo al perfil de riesgo de la Compañía y de esa manera puede proveer al accionista de la Compañía con retornos aceptables.

Bajo la Ley de Exención de Seguros de Barbados, 1983, se requiere que la Compañía cumpla con ciertos criterios mínimos de solvencia. La base de Capital de la Compañía fue suficiente para satisfacer todos los requerimientos de capital impuestos por partes externas, a través del período.

Además de los requerimientos de capital externamente impuestos, la Compañía ha implementado una fórmula para determinar el capital mínimo a mantener basado en los montos netos en riesgo bajo su cartera de seguros.

La Junta Directiva monitorea el cumplimiento con todos los requerimientos de capital trimestralmente. No han sucedido cambios importantes en el manejo del capital de la Compañía durante el período.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

10 Primas emitidas netas

	2008 \$	2007 \$
Primas emitidas brutas	520,548,095	420,119,900
Menos: primas de reaseguro cedidas	(262,652,794)	(227,931,897)
	<u>257,895,301</u>	<u>192,188,003</u>

11 Reclamos pagados

	2008 \$	2007 \$
Reclamos pagados brutos	201,540,381	148,450,409
Menos: la participación del reasegurador en los reclamos pagados	(105,054,120)	(84,285,019)
	<u>96,486,261</u>	<u>64,165,390</u>

12 Provisiones por cesión y gastos

	2008 \$	2007 \$
Provisiones por cesión y gastos	74,778,809	62,202,264
Menos: la participación del reasegurador sobre las provisiones por cesión y gastos	(19,666,134)	(16,708,226)
	<u>55,112,675</u>	<u>45,494,038</u>

13 Primas por catástrofe pagadas

	2008 \$	2007 \$
Primas por catástrofe brutas pagadas	1,004,975	995,079
Menos: la participación del reasegurador sobre las primas por catástrofe pagadas	(404,619)	(369,173)
	<u>600,356</u>	<u>625,906</u>

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros

al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

14 Ingresos por inversiones

El ingreso por inversiones comprende:

	2008	2007
	\$	\$
Interés sobre efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones conservadas al vencimiento	10,812,680	12,762,022
Liberación (deducción) neta del impuesto de retención	990,328	(1,076,393)
Otros ingresos por intereses	69,797	-
	<u>11,872,805</u>	<u>11,685,629</u>

15 Plan Global de Empleados Propietarios de Acciones

La Compañía participa en el Plan Global de Empleados Propietarios de Acciones ("GESOP" por sus siglas en inglés) del Banco, bajo el cual empleados calificados pueden contribuir hasta con el 6% de utilidades elegibles para la adquisición de acciones comunes del Banco en la Bolsa de Valores de Toronto. La Compañía iguala el 50% de la contribución de los empleados y las contribuciones de la Compañía conferidas a los empleados después de dos años de participación en el GESOP. Durante el año, las contribuciones de la Compañía al GESOP totalizaron \$6,884 (2007 - \$6,139).

16 Impuesto Corporativo

La Compañía tiene licencia autorizada bajo Barbados Ley de Exención de Seguros, Cap 308A. Bajo los términos de la Ley enmendada, la Compañía esta sujeta a una tasa de impuestos de 0% durante sus primeros quince años financieros de operación. En lo sucesivo, el impuesto es gravado a tasa del 2% sobre los primeros \$125,000 de ingresos gravables de la Compañía y a una tasa de 0% sobre otros ingresos gravables por encima de \$125,000. Tanto en ambos años 2008 y 2007, el cargo por impuestos de la Compañía por \$2,500 esta incluido en los gastos dentro del Estado de Resultados.

17 Medición de la incertidumbre

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de medición e incertidumbres en la determinación de pasivos actuariales para futuros beneficios de pólizas que requieren de supuestos con respecto al momento en el tiempo y el monto de futuros eventos. Los supuestos incluyen los mejores estimados y un margen para desviaciones adversas que contabilicen los riesgos e incertidumbres involucradas en el proceso de valuación. Con el paso del tiempo, la experiencia real determina la adecuación de estos márgenes y cualquier exceso o deficiencias son llevados a ingreso.

La valuación de los pasivos actuariales de la Compañía puede involucrar la utilización de los siguientes supuestos actuariales:

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

17 Medición de la incertidumbre... *continuación*

Mortalidad

La mortalidad se relaciona con el incidente de muerte. Cuando sea aplicable, los pasivos actuariales se basan ya sea en tablas de mortalidad estándares o tablas de mortalidad específicas de la compañía, con ajustes apropiados para tomar en cuenta el perfil de riesgo particular de la cartera de seguros. Para planes de prima única, la obligación puede también establecerse igual a la porción de las primas pagadas por adelantado (es decir: reserva por primas no ganadas).

Morbilidad y recuperación

Para los individuos asegurados que no están inválidos, la tasa de morbilidad se refiere a la incidencia de enfermedades y accidentes. Los pasivos actuariales se basan ya sea en tablas estándares de la industria o tablas específicas de la compañía y son modificadas, cuando aplique, a la circunstancia. Para planes de prima única, la obligación puede también establecerse igual a la porción de las primas pagadas por adelantado (es decir: reserva por primas no ganadas).

Para los individuos asegurados que son inválidos, la tasa de recuperación se refiere a la terminación de la discapacidad, ya sea debido a muerte o recuperación. Los supuestos de terminación pueden basarse en tablas estándares de la industria o tablas específicas de la compañía y son modificadas, cuando aplique, a la circunstancia.

Incidencia de desempleo y recuperación

Para individuos asegurados empleados, la incidencia de desempleo futuro se basa ya sea en tablas estándares de la industria o tablas específicas de la compañía que reflejen experiencia pasada.

Para individuos asegurados que están bajo recepción de beneficios por seguro de desempleo, la tasa de recuperación se refiere a la terminación del status de desempleo. Los supuestos de terminación pueden basarse en tablas estándares de la industria o tablas específicas de la compañía.

Tasas de caducidad o retiro

Los supuestos de tasa de caducidad se basan en la experiencia correspondiente a la cartera de seguros y/o a la amplia experiencia de la industria. Para planes de prima única, la obligación puede ser establecida como la porción de las primas pagadas por adelantado (es decir: reserva por primas no ganadas).

Rendimiento de inversiones

Cuando aplique, la tasa de interés de valuación para descontar obligaciones futuras está basada en principios actuariales generalmente aceptados. Dado que el grueso de los pasivos actuariales de la Compañía es que son de naturaleza de corto plazo, la tasa de interés de valuación esencialmente refleja el ambiente predominante de la tasa de interés con la provisión debida, hecha para ignorar la volatilidad de corto plazo en tal tasa.

Niveles de gasto

Cuando aplique, los montos pueden ser incluidos en los pasivos actuariales para proveer por el costo de administrar pólizas en una modalidad de flujo continuo.

Es razonablemente posible, basado en conocimiento existente, que los cambios en condiciones futuras en el plazo cercano puedan requerir un cambio en los pasivos actuariales reconocidos. Dada la naturaleza de las

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

17 Medición de la incertidumbre... *continuación*

pólizas subyacentes, que son reaseguradas por la Compañía y las metodologías de reserva generalmente adoptadas, el impacto de tal cambio no sería importante a la información agregada de los estados financieros como se muestra aca en el plazo cercano.

18 Cartas de crédito

Al 30 de septiembre del 2008 las cartas de crédito standby por la cantidad de \$70,968,474 (2007 - \$51,747,184) fueron emitidos a nombre de la Compañía a favor de ciertos aseguradores de cesión.

19 Beneficios futuros de los empleados

Ciertos empleados de la Compañía se benefician de las provisiones del plan de pensiones del Banco, el cual es un plan de beneficio definido y la participación de los empleados es no contributiva. Los activos y pasivos del plan no están segregados y la Compañía no ha hecho contribuciones durante el año. Las contribuciones al plan son efectuadas por el Banco sobre la base constante para mantener al plan totalmente fondeado.

20 Administración del riesgo financiero

Las actividades principales del negocio de la Compañía, dan como resultado un Balance General que consiste principalmente de instrumentos financieros. El principal riesgo financiero que surge de la transacción con instrumentos financieros incluye el riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda extranjera.

La Compañía sigue el marco de administración de riesgo integral del Banco para monitorear, evaluar y manejar estos riesgos. Este marco de manejo de riesgo incluye políticas de manejo de riesgo extensivas que definen el apetito por riesgo de la Compañía, establecen los límites y controles dentro de los cuales la Compañía puede operar, y refleja los requisitos de autoridades regulatorias. Estas políticas, las cuales son aprobadas por la Junta Directiva de la Compañía anualmente, no han cambiado significativamente desde el año anterior.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de la posibilidad que las contrapartes puedan fallar en el pago de sus obligaciones con la Compañía.

La cantidad de la exposición a riesgo de crédito máxima de la Compañía es indicada por el monto en libros de sus activos financieros. Existe concentración significativa de riesgo de crédito en los títulos valores de plazo fijo como se describió en las Notas 4 y 5. Los títulos valores de plazo fijo conservados en el fideicomiso son invertidos de acuerdo a los lineamientos aprobados por la OSFI como se describió en la Nota 3. Otros títulos valores de plazo fijo están colocados con una parte relacionada y la posición financiera de esta parte relacionada se evalúa anualmente.

El reaseguro cedido no libera a la Compañía de sus obligaciones con asegurados principales en el evento que el reasegurador no pueda cumplir sus obligaciones bajos los contratos de reaseguro. La Compañía reasegurará negocios con varias reaseguradoras internacionales y la posición financiera de estas reaseguradoras es evaluada de manera anual.

Los pasivos actuariales y sus activos correspondientes con respecto a los contratos de coaseguro modificados no han sido divulgados en el Balance General ya que son conservados por los asegurados o reasegurados principales.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros

al 30 de septiembre de 2008

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

20 Administración del riesgo financiero... continuación

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras de manera oportuna a precios razonables. El enfoque de la Compañía para la gestión de la liquidez es asegurarse, tanto como sea posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus pasivos cuando vencen. Los vencimientos contractuales de títulos valores de plazo fijo, contratos forward de moneda extranjera y pasivos actuariales son descritos en las Notas 4 y 7. Las inversiones contabilizadas por método de participación no tienen plazo establecido. Los activos y pasivos restantes de la Compañía son de duración de corto plazo.

Riesgo de Tasa de Interés

Las diferencias entre los re-precios contractuales o fechas de vencimiento y cambios en las tasas de interés pueden exponer a la Compañía al riesgo de tasa de interés. Existe concentración significativa de riesgo de tasa de interés sobre los títulos valores de plazo fijo como se describió en las Notas 4 y 5. Un cambio en 100 puntos básicos sobre la tasa de interés puede haber incrementado o disminuido el ingreso por inversiones en aproximadamente \$3 millones para ambos años 2008 y 2007.

Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera, es el riesgo que el valor financiero de los activos y pasivos fluctúe debido a cambios en el tipo de cambio de moneda extranjera. A la fecha del Balance General, los activos netos (pasivos) de la Compañía denominados en moneda extranjera después de contrarrestar los contratos forward de moneda extranjera en la Nota 6, fueron los siguientes:

	2008	2007
	\$	\$
En Dólares Canadienses	12,948,944	12,209,821
En Euros y Libras Británicas	(593,657)	(10,196,386)
En monedas Caribeñas y de Centro y Sur América	(8,323,731)	(5,933,773)
	<u>4,031,556</u>	<u>(3,920,338)</u>

Un 10 por ciento en el fortalecimiento o debilitamiento del U.S. Dólar versus las siguientes monedas de acuerdo al Balance hubiesen incrementado (disminuido) el ingreso neto por los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, en tasas de interés particulares, permanecen constantes.

	Total	Dólares Canadienses	Euros y Libras Británicas	Monedas Caribeñas y de Centro y Sur América
	\$	\$	\$	\$
2008				
Fortalecimiento del U.S. Dólar	(366,505)	(1,177,177)	53,969	756,703
Debilitamiento del U.S. Dólar	447,950	1,438,771	(65,962)	(924,859)
2007				
Fortalecimiento del U.S. Dólar	355,584	(1,109,984)	926,944	538,624
Debilitamiento del U.S. Dólar	(434,603)	1,356,647	(1,132,932)	(658,318)

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros

al 30 de septiembre de 2008

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

Valor razonable

Los montos a valor razonable, representan estimaciones de la consideración que sería actualmente acordada entre partes concedoras y dispuestas quienes no están bajo ninguna compulsión a actuar y es bien evidenciado por un mercado de valores cotizado, si existiere alguno.

Los instrumentos financieros de la Compañía incluyen la caja y equivalentes de efectivo, inversiones conservadas al vencimiento e intereses devengados, inversiones contabilizadas por método de participación, saldos de reaseguro por cobrar, cantidades recuperables, ganancias no realizadas o pérdida sobre contratos forward de moneda extranjera, cuentas por pagar y pasivos acumulados, saldos de reaseguro por pagar y dividendos por pagar. Excepto los descritos en Notas 4 y 5 para títulos valores de plazo fijo conservados en el fideicomiso de reaseguro, el valor razonable de los instrumentos financieros aproximan su valor en libros. No es factible determinar confiablemente el valor razonable de los pasivos actuariales como se describió en la Nota 7.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

21 Transacciones con partes relacionadas

Durante el año, la Compañía realizó transacciones en el curso normal del negocio con ciertas compañías relacionadas. Estas transacciones son medidas al monto de intercambio, que es la consideración establecida y acordada por las partes relacionadas:

- (a) Los intereses ganados de partes relacionadas son de acuerdo a lo descrito en las Notas 4 y 5.
- (b) La Compañía realizó contratos forward de moneda extranjera con el Banco de acuerdo a lo descrito en la Nota 6.
- (c) La Compañía invirtió **\$1,000,000** (2007 - \$nil) en Quálitas de Seguros, S.A., una nueva empresa común en la cual la Compañía tiene influencia importante, tal como se evidencia por propiedad directa del 50% de las acciones con derecho a voto.
- (d) Ingreso por aseguramiento **\$5,138,949** (2007 - \$3,636,218) fueron generados sobre riesgos de reaseguro asumidos por una compañía bajo control común, Compañía General de Seguros, S.A.
- (e) Ingreso por aseguramiento **\$2,156,346** (2007 - \$1,143,880) fueron generados sobre riesgos de reaseguro asumidos por una compañía bajo control común, Scotialife Trinidad and Tobago Limited.
- (f) Gastos por comisión **\$414,026** (2007 - \$290,460) fueron incurridos por utilizar las facilidades crediticias y bancarias del Banco y la Compañía Matriz.
- (g) Honorarios por administración **\$159,797** (2007 - \$158,570) fueron incurridos por servicios de administración de inversiones de una compañía bajo control común, Scotia Cassels Investment Counsel Limited.
- (h) Honorarios por **\$81,538** (2007 - \$34,358) fueron incurridos para la provisión de los servicios técnicos y administrativos, facilidades, consejo y abogado por parte del Banco.
- (i) Los gastos por primas de catástrofe por **\$19,820** (2007 - \$18,317) fueron incurridos para protección por reaseguro que fueron proveídos por una compañía bajo control común, The Mortgage Insurance Company of Canadá.

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

21 Transacciones con partes relacionadas...continuación

De acuerdo a la fecha del Balance, la cantidad neta adeudada de partes relacionadas es \$95,056,432 (2007 - \$98,686,541) y comprende lo siguiente:

	2008	2007
	\$	\$
Caja y equivalentes de efectivo	79,098,870	26,005,194
Inversiones conservadas al vencimiento	113,805,887	116,761,917
Intereses devengados	1,010,596	1,861,724
Inversiones contabilizadas por método de participación	1,000,000	-
Saldos de reaseguro por cobrar	1,228,532	868,114
Montos recuperables y gastos pre pagados	52,399	23,384
Ganancias (pérdidas) no realizadas - contratos forward moneda extranjera	628,575	(1,035,589)
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	(123,696)	(77,440)
Pasivos actuariales	(2,644,731)	(1,720,763)
Dividendos por pagar	(99,000,000)	(44,000,000)
	<u>95,056,432</u>	<u>98,686,541</u>

La compensación al personal de administración clave \$410,579 (2007 - \$399,549) se incluye en los gastos generales y administrativos dentro del Estado de Resultados. Incluido en las cuentas por pagar y pasivos acumulados arriba por \$4,688 (2007 \$nil) se le deben al personal de administración clave.

22 Segmentación geográfica

La siguiente tabla resume los ingresos y activos totales de la Compañía por región geográfica. Las colocaciones a regiones geográficas son basadas en la ubicación de las compañías individuales.

	Europa	Norte	El Caribe, Sur y Centro America	Artículos no localizados	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
2008					
Primas ganadas netas	167,332,402	33,939,413	48,725,886	-	249,997,701
Ingreso por inversiones	6,496,149	5,376,530	126	-	11,872,805
Ingreso por comisiones	63,886,189	15,225,149	-	-	79,111,338
Ingreso neto del año	134,600,294	37,418,029	18,266,691	(2,550,853)	187,734,161
Activos totales	203,545,655	123,319,727	9,826,233	-	336,691,615
Pasivos actuariales	8,172,078	71,811,596	26,245,596	-	106,229,270

Scotia Insurance (Barbados) Limited

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2008

(expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

22 Segmentación geográfica... continuación

	Europa \$	Norte America \$	El Caribe, Sur y Centro America \$	Artículos no localizados \$	Total \$
2007					
Primas ganadas netas	119,588,567	31,213,112	41,129,979	-	191,931,658
Ingreso por inversiones	8,454,765	3,230,736	128	-	11,685,629
Ingreso por comisiones	58,929,722	15,295,411	31,399	-	74,256,532
Ingreso neto del año	104,474,881	37,383,693	27,067,786	(1,854,460)	167,071,900
Activos totales	151,498,927	133,461,293	6,066,315	-	291,026,535
Pasivos actuariales	13,930,550	75,479,365	14,113,703	-	103,523,618

Durante el año, hubo tres compañías que individualmente contribuyeron con 10% o más del total de ingresos netos de la Compañía. El ingreso neto de cada una de esas compañías fue \$33,785,191 (2007 - \$35,155,619), \$31,150,078 (2007 - \$12,219,823) y \$29,757,121 (2007 - \$13,441,324).

XIII. INFORME DE CLASIFICADORA DE RIESGO

San Salvador, 25 de junio de 2010

Ingeniero
René Mauricio Guardado R.
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DE VALORES
Presente

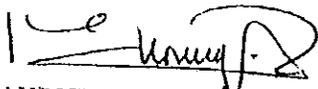
Estimado Ingeniero Guardado:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**, al 31 de Marzo de 2010. Esta Clasificación ha sido asignada en estricto cumplimiento al Artículo 95B y 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley del Mercado de Valores de El Salvador y la Norma sobre obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo emitida por esa Superintendencia.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 25 de la Norma RCTG-14/2008 emitida por esa Superintendencia, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.**, bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación u otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente,

FITCH CENTROAMERICA S.A.



MAURICE CHOUSSY R.
REPRESENTANTE

c.c Lic. Alexis Gómez – Quálitas Compañía de Seguros
Lic. Javier Mayora – Bolsa de Valores de El Salvador S.A.
Lic. Eduardo Recinos – Lic. Jazmín E. Roque. – **FITCH CENTROAMERICA S.A.**

Seguros
El Salvador
Análisis de Riesgo

Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

Clasificaciones

Comité Ordinario de Clasificación: Jun. 24, 2010

Quálitas Compañía de Seguros

Clasificación Actual	EE(slv)
Clasificación Anterior (Mar. 23, 2010)	EE(slv)

(slv): Corresponde a las clasificaciones de riesgo nacional otorgadas en El Salvador.

Información Financiera

Quálitas Compañía de Seguros

	Mar-10	Mar-09
Primas Netas (US\$ Mill)	0.64	0.25
Resultado neto (US\$ Mill)	-0.22	-0.05
Índice ROAA (%)	-20.3	-24.3
Índice ROAE (%)	-23.2	-18.8

Analistas

Eduardo Reinos Schonborn
+1 503 2516-6606
eduardo.reinos@fitchratings.com

Jazmín Roque
+1 503 2516-6607
Jazmin.Roquer@fitchratings.com

Fundamentos de la Clasificación

- Fitch Ratings asignó una clasificación E(slv) a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (Quálitas). La clasificación asignada corresponde a aquellas entidades que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo. La presente clasificación se otorga considerando que la Entidad inició formalmente sus operaciones a partir del 1 de diciembre de 2008, luego de haber obtenido la aprobación de la SSF el 8 de octubre de ese año.
- Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es parte de un proyecto del plan estratégico de expansión en el mercado centroamericano de dos grupos empresariales internacionales: The Bank of Nova Scotia, a través de su subsidiaria Scotia Re (Barbados), y Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. Ambas entidades cuentan con el 50% de participación en el capital accionario de la compañía. Scotia Re es principalmente una reaseguradora de vida, cuyo propietario último es Bank of Nova Scotia, el tercer banco comercial en Canadá por activos; mientras que Quálitas es de capital mexicano, una de la más grande de ese mercado en seguros de autos.
- Las operaciones en El Salvador están completamente alineadas con las de Quálitas México, y la suscripción y políticas en general, se ajustan a los lineamientos que este grupo asegurador define para su operación en ese país, manteniendo a la vez un estricto control mediante líneas de reporte claramente establecidas. Lo anterior supone a la operación local ventajas competitivas en términos de acceso a la experiencia y al exitoso modelo de negocios de Quálitas, y también la aplicación de adecuados sistemas y procesos de operaciones ya probados en un mercado similar.
- No obstante, Fitch es de la opinión que, la operación de la compañía en una sola línea de negocio de relativamente alta siniestralidad, aunado a la falta de posicionamiento de la marca en el mercado local, eleva su perfil de riesgo en relación a competidores ya posicionados, muchos de ellos con canales comerciales bancarios cautivos, y que pueden diversificar su cartera en ramos más nobles.
- Como otro riesgo hay que mencionar que la aseguradora no cuenta con protección de reaseguro para pérdidas catastróficas, aunque este factor por el momento se ve atenuado por el bajo volumen de primas y sumas aseguradas suscritas a la fecha.
- Al cierre del primer trimestre 2010 la compañía registra una producción de primas netas de US\$ 362 mil, 745% mayor que a marzo 2009, que le supone una participación de 0.3% en el mercado, aunque de 2.9% en el ramo de seguros de automotores. Si bien la compañía aun registra un resultado deficitario (US\$ 108.4 mil), la posición de liquidez y de capitalización permanecen elevadas, producto de sucesivos incrementos de capital. Es importante destacar que, pese a que Fitch no ha otorgado ningún beneficio por soporte patrimonial, hasta la fecha ha quedado en evidencia la disposición y capacidad de los accionistas de la compañía, para proporcionar los recursos necesarios para asegurar la continuidad de su operación.

Determinantes de la Clasificación

- La compañía tiene el reto de atraer nuevos negocios y mostrar un buen desempeño operativo en un segmento de negocio altamente competido y siniestroso, y en un mercado saturado, concentrado y de escaso crecimiento. Esto, junto a su escaso historial, suponen por ahora limitantes para el otorgamiento de otra clasificación.

Perfil de la Compañía

Historia

Quálitas Compañía de Seguros, S. A. es una Sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de El Salvador. La escritura de constitución de fecha 12 de mayo de 2008 fue inscrita en el Registro de Comercio con fecha 16 de mayo de 2008.

El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero emitió la resolución de autorización a favor de Quálitas Compañía de Seguros, S. A. para operar como Sociedad de seguros en El Salvador con fecha 8 de octubre de 2008.

La Sociedad inició formalmente sus operaciones a partir del 1 de diciembre de 2008, siendo el interés de los Inversores incursionar exclusivamente en el ramo de automóviles a través de planes cuyas variantes residen en la amplitud de las coberturas ofrecidas, enfocados en los segmentos de vehículos: Particulares, Turistas, Equipo Pesado, Motocicletas, y Transporte Público.

Estructura Accionaria

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es parte de un proyecto del plan estratégico de expansión en el mercado centroamericano de dos grupos empresariales extranjeros: The Bank of Nova Scotia a través de su subsidiaria Scotia Insurance (Barbados) Limited (Scotia Re), y Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V. Ambos grupos cuentan con el 50% de participación en el capital accionario de la compañía.

Scotia Re es principalmente una reaseguradora de vida, cuyo propietario último es Bank of Nova Scotia (Scotia Bank) (Toronto, Ontario), el tercer más grande banco comercial en Canadá por activos; mientras tanto, Quálitas, es una empresa de capital mexicano con 15 años de experiencia, siendo la más grande de ese mercado en el ramo de automotores, con una cuota cercana al 20% en primas netas suscritas.

Productos

Los gama de productos que planea ofrecerse son seguros para automóviles residentes con distintas opciones de coberturas (Premium, amplia, plus, limitada, básica y reducida); para automóviles turistas con distintas opciones de coberturas (daños materiales, robo total, responsabilidad Civil por daños a terceros, gastos médicos ocupantes, gastos legales y asistencia en viajes); y para camiones (de 1 a 4 toneladas) con paquetes de coberturas (premium, amplia, limitada, paquete básico de responsabilidad civil). En el paquete premium se permite seleccionar mayores sumas aseguradas para responsabilidad civil y gastos médicos a ocupantes.

Se ofrece asegurar sumas a valor convenido, a diferencia del resto del mercado salvadoreño, que aplica valor depreciado. La compañía busca además de proporcionar mayores beneficios en las opciones de coberturas, ofrecer la garantía de la suma asegurada para daños materiales y robo (nuevos a valor factura y usados a valor convenido), deducibles competitivos y coberturas opcionales. En el paquete premium se permite seleccionar mayores sumas aseguradas para responsabilidad civil y gastos médicos a ocupantes.

Canales de Distribución

Los canales comerciales a emplear por la compañía son los agentes de seguros independientes y corredurías de seguro, y otros canales directos de venta masiva a través de alianzas estratégicas con distribuidores de automóviles, banca, y otros.

La compañía abrió una agencia de servicio, para apoyar la labor de ventas de la oficina principal, la que de momento opera dentro de la misma infraestructura, aunque

posteriormente se independizaría. En el segundo semestre de 2010, se espera abrir dos agencias ubicadas en la zona oriental y occidental del país.

Calidad, Estrategias y Metas de la Administración

La administración de la compañía ha permanecido apegada a los lineamientos dictados por Quálitas de México, cuyo modelo de negocios sigue implementando. Los planes de la gerencia consideran el incremento en la participación de mercado durante los próximos cinco años. Para el año 2010 la compañía ha estimado un crecimiento de 183% respecto a 2009, aunque aun no estima generar utilidades.

Al cierre del primer trimestre del ejercicio, el bajo volumen de primas suscritas por la compañía sigue traduciéndose en un resultado deficitario, en la medida que los gastos por siniestros y operativos siguen siendo superiores.

Desempeño Financiero

Rentabilidad

Al cierre de marzo 2010 se acumularon US\$ 362.0 mil en primas netas, muy por encima (+745%) del monto de US\$ 48.6 mil registrado en igual fecha de 2009, y superior además a la meta presupuestada de US\$ 236.6 miles. Sin embargo, la compañía también tuvo que contabilizar un importante incremento en el gasto por constitución de reservas de riesgos en curso (99% del gasto total registrado en marzo 2010).

Por otra parte, la compañía incrementó también el volumen de siniestros hasta totalizar US\$ 162.6 mil en marzo 2010, por encima del presupuesto de US\$ 148.9 mil a esa fecha, debido al crecimiento en el volumen de siniestros por pérdidas totales. Consecuentemente, la siniestralidad incurrida a primas devengadas de la compañía fue de 66.7% (0.5% en mar.09).

Por su parte, los gastos de operación fueron también superiores al monto presupuestado, en particular por el pago de mayores comisiones, y de otros gastos de adquisición y conservación de primas. El total de gastos operativos netos representó al cierre de marzo 2010 un 66.1% de las primas devengadas.

Dado lo anterior, la compañía registró al cierre de marzo 2010 una pérdida operativa de US\$ 157.1 mil, es decir un 6.7% superior a la pérdida registrada en marzo del año anterior, por lo que el índice combinado de la compañía sigue siendo superior al 100%.

PRINCIPALES INDICADORES	QUALITAS	MERCADO
Rentabilidad y Gestión		
Participación de mercado (primas emitidas)	0.3%	100.0%
% Retención	100.0%	56.9%
Siniestralidad bruta	44.3%	48.8%
Siniestralidad neta *	66.4%	51.4%
Gasto Adquisición / Prima Neta	41.5%	15.9%
Gasto Administración / Prima Neta	24.7%	10.1%
Índice de eficiencia operativa *	46.1%	35.0%
Cobertura Combinada *	132.7%	86.4%
Cobertura Operativa	116.0%	81.1%
Margen Operativo	-43.4%	11.0%
ROA Promedio	-14.4%	11.2%
ROE Promedio	-17.1%	23.0%
Capitalización y apalancamiento		
Pasivo / Patrimonio	0.2	1.0
Reservas / Pasivo	71.5%	41.2%
Apalancamiento Operativo	0.4	0.9
Solidez (Patrimonio/activo total)	81.4%	50.7%
Reservas técnicas / Prima Retenido	30.4%	52.4%
Líquidez		
Actív. Efectivos/ Reservas	5.7	1.8
Actív. Efectivos/ Reservas + Oblig. Corrientes	5.7	1.7
Actív. Efectivos/Pasivos	4.1	1.3
Rotación de cobranzas (días)	71	67

La pérdida del período, luego de considerar la contribución de un mayor rendimiento de las inversiones, y otros ingresos extraordinarios fue de US\$ 108.4 mil, un 14.4% inferior a la pérdida registrada en marzo 2009.

Inversiones y Liquidez

Al cierre de marzo 2010, el portafolio de inversiones de la compañía está integrado en un 60.3% por valores de orden privado (depósitos a plazo, certificados de inversión, e inversión en reportos a través de casas corredoras de bolsa). El restante 30.7% corresponde a títulos valores de orden público (emitidos por el Estado Salvadoreño, BMI y otros Estados extranjeros).

La compañía no está expuesta a riesgo de crédito siendo que sigue sin registrar saldos por préstamos en el balance, mientras que las primas por cobrar acumuladas presentan una antigüedad superior a 90 días de tan sólo 1.1%.

Dado lo anterior, la compañía mantiene una elevada posición de liquidez y presenta en general una adecuada calidad en sus activos de riesgo. Al cierre de marzo 2010, los activos de mayor liquidez en la compañía representan el 76.3% del total de activos, mientras que la cobertura de activos líquidos sobre reservas y obligaciones inmediatas es de 5.7 veces, y de 4.1 veces sobre el total de pasivos.

Protección de Reaseguro y Exposición Catastrófica

La aseguradora retiene el 100% de los riesgos contratados, tal como es la práctica de la mayoría de compañías que comercializan seguros de autos, aunque cabe mencionar que en sesión de Consejo Directivo del 13 de enero de 2010, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la inscripción de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.B. de C.V. en el registro de reaseguradores extranjeros, por un período de tres años. La aseguradora no cuenta con protección exceso de pérdidas catastróficas, riesgo que se ve atenuado tomando en cuenta el bajo volumen de primas y sumas aseguradas a la fecha.

Cobertura y Movimiento de Reservas

La compañía cumple con el requerimiento legal de constitución de reservas sobre primas suscritas. En el seguro de vehículos se aplica el método de constitución de reservas de 24avos al 70% de la prima emitida, es decir que se devenga sólo el 30% de la misma al inicio de la póliza, y luego se va liberando reservas quincenalmente a lo largo de la vigencia anual. La compañía devengó un total de US\$ 246.2 mil en primas al cierre de marzo 2010, equivalente al 68.0% de la prima emitida neta.

Las reservas técnicas acumuladas en marzo 2010 permitieron brindar una cobertura del 30.4% de las primas retenidas.

Capitalización

La compañía sigue enfrentando problemas derivados de las pérdidas acumuladas, cuyo impacto se minimiza básicamente a través de aportes de los accionistas. En sesión Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de octubre de 2009, se acordó incrementar el capital social de la compañía en US\$ 1.5 millones, hasta totalizar US\$ 3.5 millones. Este aumento fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero el 18 de noviembre de 2009, e inscrito en el Registro de Comercio el 27 de noviembre de 2009.

Por tanto, desde finales de 2009 la compañía registra un capital social de US\$ 3.5 millones, aunque su patrimonio asciende en marzo 2010 a US\$ 3.27 millones, tras considerar las pérdidas acumuladas por la compañía más las pérdidas del período.

Al cierre de marzo 2010, la compañía cumple con el requerimiento de margen de solvencia, presentando un excedente de 169% del requerimiento mínimo (equivalente a su capital social). Adicionalmente, la suma de las pérdidas de ejercicios anteriores más las pérdidas del período (US\$ 227.7 mil) representaron el 7% del patrimonio neto, por debajo del límite legal de 20%.

Debido al bajo volumen de obligaciones por operaciones de seguros con que cuenta la compañía a la fecha, no presenta dificultades en términos de apalancamiento. El nivel de la relación de endeudamiento, pasivos a patrimonio, es de 0.2 veces, mientras que el apalancamiento operativo (primas retenidas sobre patrimonio) es de 0.4 veces.

Es importante destacar que, pese a que Fitch no ha otorgado ningún beneficio por soporte patrimonial, hasta la fecha ha quedado en evidencia la disposición y capacidad de los accionistas de la compañía, para proporcionar los recursos necesarios para asegurar la continuidad de su operación.

Perspectivas

El reto principal de la compañía sigue siendo el de abrirse mercado en un sector altamente competitivo, y en un segmento de seguros objetivo (autos) caracterizado por una alta siniestralidad. En este sentido cabe mencionar que, las menores ventas registradas en la industria automotriz, sumado a la introducción del impuesto por compra de nuevos vehículos, complica el panorama para el desarrollo de la industria en 2010, y por ende para la comercialización de seguros de autos. Por otra parte, los altos niveles de delincuencia en el país, sumado a una alta densidad vehicular, el mal estado en que se encuentran algunas calles y carreteras, el inicio de la temporada lluviosa, un aumento de los costos de los repuestos de autos y de servicios de taller, son factores que pueden impactar el desempeño del ramo.

Estados financieros e indicadores

Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

Datos en miles de USD, actualizados al 31 de marzo de 2010

BALANCE GENERAL	Mar-10	Mar-09	Dic-09	Sep-09	Jun-09	Ch Mar 10-09
Activos líquidos	3,057.3	1,497.8	2,631.9	1,308.4	1,422.2	104.8%
Disponible	807.3	411.9	1,275.0	299.1	367.0	96.0%
Inversiones financieras	2,259.9	1,085.9	1,356.9	1,009.3	1,055.2	103.1%
Préstamos y descuentos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Primas por cobrar	513.9	48.8	426.1	148.0	106.9	953.1%
Instituciones Deudoras de seguros y fianzas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Inversiones permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Bienes muebles e inmuebles	169.6	163.6	175.2	180.1	162.6	3.7%
Otros activos	270.8	214.2	252.2	226.0	216.7	26.4%
TOTAL ACTIVO	4,021.6	1,924.4	3,485.3	1,882.4	1,908.4	109.0%
Obligaciones con asegurados	3.2	0.0	7.3	5.3	0.1	100.0%
Reservas técnicas	440.1	32.5	324.3	122.7	78.2	1254.3%
Reservas para siniestros	95.7	0.0	94.4	19.6	9.0	100.0%
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Obligaciones financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Obligaciones con intermediarios y agentes	82.1	6.9	72.6	26.5	16.7	1090.5%
Cuentas por pagar	98.9	51.6	97.9	93.3	71.0	91.7%
Provisiones	4.8	5.6	0.0	12.9	8.1	-14.9%
Otros pasivos	24.5	14.3	8.1	7.0	2.9	71.6%
TOTAL PASIVOS	749.3	110.9	604.6	287.5	186.1	575.9%
Capital social	3,500.0	2,000.0	3,500.0	2,000.0	2,000.0	75.0%
Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Patrimonio restringido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Resultados de ejercicios anteriores	-119.3	-59.6	-59.6	-59.6	-59.6	100.0%
Resultados del ejercicio	-108.4	-126.8	-559.7	-345.4	-218.0	-14.5%
TOTAL PATRIMONIO	3,272.2	1,813.5	2,880.7	1,594.9	1,722.3	80.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,021.6	1,924.4	3,485.3	1,882.4	1,908.4	109.0%
Contingencias						
ESTADO DE RESULTADOS						
Primas emitidas netas	362.0	48.6	643.1	250.0	138.3	644.9%
Primas cedidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Primas retenidas netas	362.0	48.6	643.1	250.0	138.3	644.9%
Siniestros pagados	-162.6	-0.1	-128.7	-35.2	-4.5	162535.7%
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Siniestros retenidos	-162.6	-0.1	-128.7	-35.2	-4.5	162535.7%
Ingresos/Egresos técnicos por ajuste reservas	-117.1	-30.4	-416.7	-140.4	-85.2	285.3%
Gastos de adquisición y conservación primas	-150.2	-61.9	-383.5	-220.5	-136.3	142.6%
Comisiones de Reaseguro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Resultado Técnico	-67.9	-43.8	-285.7	-146.0	-87.6	55.0%
Gastos de administración	-89.3	-103.5	-372.7	-266.6	-181.1	-13.8%
Resultado de Operación	-157.1	-147.3	-658.4	-412.6	-268.7	8.7%
Ingresos financieros	53.4	20.2	119.8	76.6	55.0	184.5%
Gastos financieros y Rvos. saneamiento	-12.2	-0.5	-5.6	-3.1	-1.5	2345.3%
Otros ingresos netos	7.5	0.9	-15.4	-6.3	-2.8	731.9%
Resultado antes de Impuestos	-108.4	-126.7	-659.7	-345.4	-218.0	-14.4%
Provisión para el impuesto a la renta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Resultado neto	-108.4	-126.7	-659.7	-345.4	-218.0	-14.4%

PRINCIPALES INDICADORES

Rentabilidad y Gestión					
Participación de mercado (primas emitidas)	0.3%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
% Retención	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Sinistralidad bruta / Prima neta	44.9%	0.2%	20.0%	14.1%	3.3%
Sinistralidad retenida / Prima retenida	44.9%	0.2%	20.0%	14.1%	3.3%
Sinistralidad incurrida / Prima devengada	66.6%	0.5%	69.5%	42.4%	21.7%
Gasto adquisición / Prima neta	41.5%	127.4%	59.6%	88.2%	98.5%
Gasto administrativo / Prima neta	24.7%	213.0%	57.9%	106.6%	130.9%
Gastos netos de Reemb.x cesiones / Prima devengada	66.1%	340.3%	117.6%	194.8%	229.5%
Ingreso financiero neto/ Prima devengada	16.7%	108.2%	35.6%	56.9%	84.1%
Cobertura Combinada	132.7%	340.9%	187.1%	237.2%	251.2%
Cobertura Operativa	116.0%	232.6%	151.5%	180.4%	165.1%
Margen técnico	-18.8%	-90.1%	-44.4%	-58.4%	-63.4%
Margen operativo	-43.4%	-303.1%	-102.4%	-165.0%	-194.3%
ROA Promedio	-14.6%	-25.7%	-20.3%	-24.3%	-22.8%
ROE Promedio	-17.1%	-18.2%	-23.2%	-18.8%	-16.6%
Resultado neto / Prima neta	-30.0%	-260.7%	-87.0%	-138.2%	-157.6%
Capitalización y apalancamiento					
Endeudamiento	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1
Reservas / Pasivo	71.5%	29.3%	69.2%	49.5%	46.9%
Apalancamiento Operativo	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1
Solidez (Patrimonio/activo total)	81.4%	94.2%	82.7%	84.7%	90.2%
Reservas / Prima retenidas	30.4%	16.7%	50.4%	36.8%	28.3%
Liquidez					
Activ. Líquidos/ Reservas	5.7	46.1	6.3	9.2	16.3
Activ. Líquidos/Rvas.+Oblig.con aseg.y financieras	5.7	46.1	6.2	8.9	16.3
Activos Líquidos/Pasivos	4.1	13.5	4.4	4.6	7.6

Las opiniones del Consejo de Clasificación de riesgo, no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Categoría EE: Corresponde a aquellas entidades que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para indicar la tendencia que muestra la clasificación de riesgo otorgada a una entidad o una emisión, ya sea que se trate de valores de participación o títulos de deuda, de corto o largo plazo. El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior, mientras que el signo "-", indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VÍNCULO: [HTTP://FITCHOVERALL.COM/PRESSSTATEMENTSANDRATINGS](http://fitchoverall.com/pressstatementsandratings). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TÉRMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGÍAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTO DE INTERESES, BARRERAS ENTRE ATILADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Copyright © 2010 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-733-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4415. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información obtenida de los emisores, y suscriptores, y otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este reporte se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado título valor. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo crediticio y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está involucrado en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo crediticio de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones de ningún tipo. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor financiero. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto a la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún título valor para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible extensión tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún título valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores por clasificar los valores financieros. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). La asignación, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración hecha bajo las leyes federales de valores financieros de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, los estudios realizados por Fitch pueden estar disponibles para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación con respecto a los suscriptores de medios impresos.