

**Seguros América, S.A.**  
**Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**  
**Conjuntamente con el Informe de los Auditores Independientes**

**Seguros América, S.A.**  
Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

**Contenido**

|                                              |      |
|----------------------------------------------|------|
| Informe de los Auditores Independientes..... | 1-2  |
| Estados Financieros:                         |      |
| Balances Generales .....                     | 3    |
| Estados de Resultados.....                   | 4    |
| Estados de Cambios en el Patrimonio .....    | 5    |
| Estados de Flujos de Efectivo .....          | 6    |
| Notas a los Estados Financieros .....        | 7-38 |

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE SEGUROS AMERICA, S. A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Seguros América S.A., (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua que se detallan en la Nota 4. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido ya sea a fraude o a error, 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 con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

A la Junta Directiva y Accionistas de Seguros América, S.A.

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

#### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Seguros América, S. A., al 31 de diciembre de 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

#### *Base de contabilidad*

Sin que afecte nuestra opinión, hacemos referencia a la Nota 4 de los estados financieros, que describe las normas de divulgación y regulaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. Consecuentemente, los estados financieros pueden no ser adecuados para otro propósito.

#### *Otro Asunto*

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otro auditor cuyo dictamen fechado 16 de marzo de 2010 expresaba una opinión sin salvedad.

  
Gonzalo de Jesús Marín Jiménez  
Representante Legal  
Contador Público Autorizado N° 1817  
Managua, Nicaragua  
15 de marzo de 2011



*PRINCE & YOUNG NICARAGUA, S.A.*

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

|                                                                                           | <u>Notas</u> | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>Activos</b>                                                                            |              |                     |                     |
| Disponibilidades                                                                          | 6            | C\$ 72,177,245      | C\$ 33,806,824      |
| <b>Inversiones, neto</b>                                                                  | 7            | 331,128,567         | 327,534,067         |
| Inversiones disponibles para la venta                                                     |              | 42,007,703          | 15,636,065          |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento                                               |              | 289,120,864         | 311,898,002         |
| <b>Cartera de créditos, neto</b>                                                          | 8            | 13,191,004          | 13,377,639          |
| Créditos vigentes                                                                         |              | 13,191,004          | 13,377,639          |
| <b>Bienes de uso, neto</b>                                                                | 10           | 39,366,527          | 40,809,673          |
| Terrenos                                                                                  |              | 858,578             | 858,578             |
| Edificios                                                                                 |              | 33,040,152          | 35,895,750          |
| Mobiliario y equipo                                                                       |              | 1,109,357           | 985,279             |
| Otros bienes de uso                                                                       |              | 4,358,440           | 3,070,066           |
| <b>Deudores por primas y otros, neto</b>                                                  |              | 203,376,693         | 148,627,188         |
| Primas por cobrar                                                                         | 11           | 188,437,802         | 148,265,193         |
| Otros deudores                                                                            | 12           | 14,938,891          | 361,995             |
| Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto                                       | 13           | 31,414,376          | 41,124,776          |
| Inversiones permanentes en acciones                                                       | 14           | 7,753,455           | 7,753,455           |
| Otros activos                                                                             | 15           | 17,724,777          | 16,371,267          |
| <b>Total activo</b>                                                                       |              | C\$ 716,132,644     | C\$ 629,404,889     |
| <b>Pasivos</b>                                                                            |              |                     |                     |
| <b>Reservas técnicas</b>                                                                  | 4.8          | C\$ 361,671,292     | C\$ 333,296,925     |
| Reservas de riesgos en curso                                                              |              | 130,722,927         | 119,450,218         |
| Reservas matemáticas                                                                      |              | 1,369,103           | 1,477,755           |
| Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión                                 |              | 120,919,614         | 90,171,339          |
| Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago                               | 16           | 62,767,447          | 60,992,806          |
| Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados | 17           | 1,830,206           | 1,257,316           |
| Reservas de contingencia                                                                  |              | 14,115,931          | 34,428,956          |
| Reservas para riesgos catastróficos                                                       |              | 29,946,064          | 25,518,535          |
| <b>Acreedores contractuales</b>                                                           |              |                     |                     |
| Primas en depósitos                                                                       |              | 15,729,542          | 574,863             |
| Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras                                             | 18           | 65,158,808          | 51,629,434          |
| Reservas para beneficios laborales                                                        | 19           | 11,363,091          | 12,390,045          |
| Acreedores diversos                                                                       | 20           | 5,809,141           | 6,756,621           |
| Otros pasivos                                                                             | 21           | 68,564,816          | 59,553,320          |
| <b>Total pasivo</b>                                                                       |              | 528,296,690         | 464,201,208         |
| <b>Capital</b>                                                                            |              |                     |                     |
| Capital social suscrito y pagado                                                          | 22           | 75,000,000          | 50,000,000          |
| Reservas patrimoniales                                                                    | 22           | 42,115,112          | 34,257,771          |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores                                            |              | 18,338,569          | 36,840,615          |
| Resultados del presente ejercicio                                                         |              | 52,382,273          | 44,105,295          |
| <b>Suma del capital</b>                                                                   |              | 187,835,954         | 165,203,681         |
| <b>Suma del pasivo y capital</b>                                                          |              | C\$ 716,132,644     | C\$ 629,404,889     |
| <b>Cuentas de orden</b>                                                                   | 32           |                     |                     |
| Responsabilidades en vigor                                                                |              | 246,821,699,737     | 289,936,994,523     |
| Riesgos cedidos en reaseguro                                                              |              | 190,805,428,041     | 236,892,354,129     |
| Responsabilidad por fianzas otorgadas                                                     |              | 889,280,774         | 756,505,062         |
| Afianzamiento y reafianzamiento cedido                                                    |              | 721,008,025         | 608,402,022         |
| Garantías y contragarantías recibidas                                                     |              | 321,317,930         | 247,174,340         |
| Documentos y valores en custodia                                                          |              | 18,071,493          | 15,886,970          |
| <b>Total cuentas de orden</b>                                                             |              | C\$ 439,576,806,000 | C\$ 527,849,523,426 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Gerente General  
Sergio Ulvert S.

Gerente Financiero  
Mauricio Pallais L.

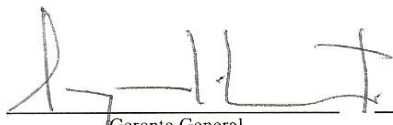
Contador General  
Rolando H. Rodríguez C.

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Estados de Resultados**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

|                                                                           | Notas | 2010            | 2009            |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingresos por primas</b>                                                |       |                 |                 |
| <b>Primas netas emitidas</b>                                              | 23    | C\$ 678,571,710 | C\$ 606,910,985 |
| Primas emitidas                                                           |       | 1,013,460,467   | 912,304,988     |
| Devoluciones y cancelaciones                                              |       | (334,888,757)   | (305,394,003)   |
| <b>Primas cedidas</b>                                                     |       | (328,196,902)   | (296,696,399)   |
| <b>Primas retenidas</b>                                                   |       | 350,374,808     | 310,214,586     |
| <b>Variación de reservas</b>                                              |       |                 |                 |
| <b>Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso</b>             |       | (31,303,271)    | (11,561,489)    |
| Matemáticas y por cuenta de inversión                                     |       | (26,064,475)    | (5,324,806)     |
| Primas no devengadas                                                      |       | (5,238,796)     | (6,236,683)     |
| <b>Variación neta de reservas técnicas de previsión</b>                   |       | 18,734,823      | (14,589,911)    |
| Reservas de contingencias                                                 |       | 21,921,834      | (11,609,005)    |
| Reservas catastróficas                                                    |       | (3,187,011)     | (2,980,906)     |
| <b>Margen para siniestros y gastos</b>                                    |       | 337,806,360     | 284,063,186     |
| <b>Costo de siniestralidad</b>                                            |       |                 |                 |
| <b>Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales</b>    | 24    | (173,715,429)   | (147,245,258)   |
| Siniestralidad y otras obligaciones contractuales                         |       | (275,468,578)   | (232,276,358)   |
| (-) Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido      |       | 101,753,149     | 85,031,100      |
| <b>Siniestros de períodos anteriores</b>                                  |       | 6,403,662       | 8,126,930       |
| Egresos por siniestros de períodos anteriores                             |       | (13,340,763)    | (63,252,846)    |
| Ingresos por siniestros de períodos anteriores                            |       | 19,744,425      | 71,379,776      |
| <b>Margen para costos y gastos operacionales</b>                          |       | 170,494,593     | 144,944,858     |
| <b>Gastos operacionales</b>                                               |       |                 |                 |
| <b>Costos de emisión</b>                                                  | 25    | (104,118,075)   | (94,373,944)    |
| Costos de adquisición                                                     |       | (70,589,327)    | (61,591,745)    |
| Otros gastos de adquisición                                               |       | (17,787,853)    | (9,682,954)     |
| Costos de exceso de pérdida                                               |       | (15,740,895)    | (23,099,245)    |
| <b>Gastos de administración (netos)</b>                                   |       | (98,373,795)    | (92,761,506)    |
| Gastos de administración                                                  | 26    | (106,800,574)   | (100,615,838)   |
| Derecho de emisión                                                        |       | 8,426,779       | 7,854,332       |
| <b>(-) Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidos</b> | 23    | 68,937,156      | 73,029,632      |
| <b>Utilidad técnica</b>                                                   |       | 36,939,879      | 30,839,040      |
| <b>Producto y gastos financieros</b>                                      |       |                 |                 |
| <b>Productos financieros neto</b>                                         | 27    | 23,379,013      | 28,084,907      |
| De inversiones                                                            |       | 20,763,433      | 25,070,015      |
| Otros productos financieros                                               |       | 2,615,580       | 3,014,892       |
| <b>Resultado cambiario (neto)</b>                                         | 28    | 5,508,939       | 5,477,353       |
| Ingresos por tipo de cambio                                               |       | 27,108,046      | 26,022,550      |
| Egresos por tipo de cambio                                                |       | (21,599,107)    | (20,545,197)    |
| <b>Otros productos y gastos (neto)</b>                                    |       | 1,623,248       | 487,984         |
| Otros productos                                                           |       | 2,948,694       | 1,645,346       |
| Otros gastos                                                              |       | (1,325,446)     | (1,157,362)     |
| <b>Utilidades antes del impuesto sobre la renta</b>                       |       | 67,451,079      | 64,889,284      |
| Impuesto sobre la renta                                                   | 29    | (15,068,806)    | (13,000,702)    |
| Utilidad del ejercicio después de impuesto sobre la renta                 |       | C\$ 52,382,273  | C\$ 51,888,582  |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

  
Gerente General  
Sergio Ulvert S.

  
Gerente Financiero  
Mauricio Pallais L.

  
Contador General  
Rolando H. Rodríguez C.

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

| Notas |                                                                         | <u>Capital<br/>social<br/>pagado</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Resultados<br/>acumulados</u> | <u>Resultado<br/>del ejercicio</u> | <u>Total<br/>patrimonio</u> |
|-------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
|       | <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2009</b>                              | C\$ 50,000,000                       | C\$ 26,474,484       | C\$ 63,470,354                   | C\$ -                              | C\$ 139,944,838             |
|       | <b>Movimiento inherente en las decisiones de los accionistas</b>        |                                      |                      |                                  |                                    |                             |
| 22    | Pagos de dividendos                                                     | -                                    | -                    | (26,629,739)                     | -                                  | (26,629,739)                |
| 22    | Traslados a reserva legal                                               | -                                    | 7,783,287            | -                                | (7,783,287)                        | -                           |
|       | Total                                                                   | 50,000,000                           | 34,257,771           | 36,840,615                       | (7,783,287)                        | 113,315,099                 |
|       | <b>Movimientos inherentes a la operación</b>                            |                                      |                      |                                  |                                    |                             |
|       | Utilidad neta del año                                                   | -                                    | -                    | -                                | 51,888,582                         | 51,888,582                  |
|       | <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2009</b>                           | C\$ 50,000,000                       | C\$ 34,257,771       | C\$ 36,840,615                   | C\$ 44,105,295                     | C\$ 165,203,681             |
|       | <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2010</b>                              | 50,000,000                           | 34,257,771           | 80,945,910                       | -                                  | 165,203,681                 |
|       | <b>Movimiento inherente en las decisiones de los accionistas</b>        |                                      |                      |                                  |                                    |                             |
| 22    | Pago de aumento de capital social mediante capitalización de utilidades | 25,000,000                           | -                    | (25,000,000)                     | -                                  | -                           |
| 22    | Pagos de dividendos                                                     | -                                    | -                    | (29,750,000)                     | -                                  | (29,750,000)                |
| 22    | Traslados a reserva legal                                               | -                                    | 7,857,341            | (7,857,341)                      | -                                  | -                           |
|       | Total                                                                   | 75,000,000                           | 42,115,112           | 18,338,569                       | -                                  | 135,453,681                 |
|       | <b>Movimientos inherentes a la operación</b>                            |                                      |                      |                                  |                                    |                             |
|       | Utilidad neta del año                                                   | -                                    | -                    | -                                | 52,382,273                         | 52,382,273                  |
|       | <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>                           | C\$ 75,000,000                       | C\$ 42,115,112       | C\$ 18,338,569                   | C\$ 52,382,273                     | C\$ 187,835,954             |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Gerente General  
Sergio Ulvert S.

Gerente Financiero  
Mauricio Pallais L.

Contador General  
Rolando H. Rodríguez C.

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

| Notas |                                                                                                                       | 2010                  | 2009                  |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|       | <b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>                                                                  |                       |                       |
|       | Resultado neto de ejercicio                                                                                           | C\$ 52,382,273        | C\$ 51,888,582        |
|       | Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación |                       |                       |
| 10    | Depreciación de bienes de uso                                                                                         | 4,122,395             | 4,306,279             |
| 15    | Depreciación de bienes diversos                                                                                       | 251,577               | 351,841               |
|       | Amortización                                                                                                          | 1,418,654             | 2,028,469             |
|       | Perdida en retiro de bienes en uso                                                                                    | 302,251               | 1,814                 |
| 11    | Provisión para primas por cobrar                                                                                      | (988,102)             | 117,002               |
|       | <b>Variación neta de reservas técnicas</b>                                                                            |                       |                       |
|       | De riesgo en curso                                                                                                    | 11,272,709            | 11,570,006            |
|       | Matemáticas                                                                                                           | (108,652)             | 552,574               |
|       | De seguro de vida con cuenta única de inversión                                                                       | 30,748,275            | 8,768,586             |
|       | Para siniestros pendientes de liquidación y /o pago                                                                   | 1,774,641             | (80,020,953)          |
|       | Para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados                                      | 572,890               | (151,555)             |
|       | De contingencia                                                                                                       | (20,313,025)          | 12,705,994            |
|       | Parar riesgos catastróficos                                                                                           | 4,427,529             | 4,026,706             |
|       | <b>Variación neta en activos y pasivos</b>                                                                            |                       |                       |
|       | Disminución de cartera de crédito                                                                                     | 186,635               | 449,639               |
| 7     | Aumento de rendimiento por cobrar en inversiones                                                                      | (1,899,064)           | (2,525,491)           |
|       | (Aumento) de deudores por primas y otros                                                                              | (53,761,404)          | (39,243,922)          |
|       | Disminución de instituciones reaseguradores y reafianzadores (del activo)                                             | 9,710,400             | 74,998,030            |
|       | (Aumento) disminución de otros activos                                                                                | (3,023,741)           | 909,045               |
|       | Disminución de acreedores contractuales                                                                               | 15,154,680            | 155,013               |
|       | Aumento de instituciones reaseguradores y reafianzadores (del pasivo)                                                 | 13,529,373            | 2,859,001             |
|       | (Disminución) aumento de reservas para beneficios laborales                                                           | (1,026,953)           | 2,239,491             |
|       | (Disminución) aumento de acreedores diversos                                                                          | (947,480)             | 2,411,052             |
|       | Aumento de otros pasivos                                                                                              | 6,714,282             | 14,862,439            |
|       |                                                                                                                       | <u>(12,771,592)</u>   | <u>(13,420,055)</u>   |
|       | <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>                                                        | <u>72,797,357</u>     | <u>72,840,289</u>     |
|       | <b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>                                                                  |                       |                       |
|       | <b>Variación neta de:</b>                                                                                             |                       |                       |
|       | Inversiones                                                                                                           | (1,695,436)           | (46,019,238)          |
| 10    | Bienes de uso                                                                                                         | <u>(2,981,500)</u>    | <u>(260,270)</u>      |
|       | <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>                                                        | <u>(4,676,936)</u>    | <u>(46,279,508)</u>   |
|       | <b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>                                                             |                       |                       |
|       | <b>Variación neta de:</b>                                                                                             |                       |                       |
|       | Pago de dividendos                                                                                                    | <u>(29,750,000)</u>   | <u>(26,629,739)</u>   |
|       | <b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>                                                           | <u>(29,750,000)</u>   | <u>(26,629,739)</u>   |
|       | Variación neta de disponibilidades                                                                                    | 38,370,421            | (68,958)              |
|       | Disponibilidades al inicio                                                                                            | 33,806,824            | 33,875,782            |
|       | Disponibilidades al final                                                                                             | C\$ <u>72,177,245</u> | C\$ <u>33,806,824</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Gerente General  
Sergio Ulvert S

Gerente Financiero  
Mauricio Pallais L.

Contador General  
Rolando H. Rodríguez C.

## **1. Naturaleza de las operaciones**

Seguros América, S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida el 22 de octubre de 1996, bajo las leyes de la República de Nicaragua por un período de noventa y nueve años. Obtuvo autorización de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua mediante resolución N° SIB-OIF-IV-29-96 del 27 de diciembre de 1996, para operar como compañía aseguradora. Su domicilio legal y físico está en la ciudad de Managua, Nicaragua en el Centro Pellas Km.4 ½ carretera a Masaya. La actividad de la Compañía es la venta de pólizas de seguros de vida, patrimoniales y fianzas. La compañía es subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S. A. empresa Panameña propietaria del 99% del capital accionario y es la última entidad consolidante.

La Compañía es regulada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de conformidad con la Ley General de Seguros, Reaseguros y Fianzas N°733 publicada en la Gaceta N°163 de 26 de agosto de 2010, la cual derogó la Ley General de Instituciones de Seguros emitida según Decreto N° 1727 del 4 de agosto de 1970 publicado en La Gaceta N°270 del 26 de noviembre de 1970 y reformada por la Ley 227 "Reforma a la Ley General de Instituciones de Seguros" del 26 de julio de 1996 publicada en La Gaceta N° 150 del 12 de agosto de 1996 y cualquier otra disposición que se le oponga.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 15 de marzo de 2011.

## **2. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron preparados de acuerdo con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas (MUC) para las instituciones de seguros, reaseguros y fianzas aprobadas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

## **3. Bases para la preparación de los estados financieros**

### **3.1 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros de Seguros América, S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por ciertas partidas que se miden de acuerdo con las políticas contables descritas en la Nota 4. Los estados financieros están expresados en córdobas nicaragüenses.

### **3.2 Juicios y estimaciones significativas de contabilidad**

La preparación de los estados financieros de conformidad con Normas de Contabilidad emitidas por la SIBOIF, requiere que la Administración realice juicios y estimaciones que tienen un efecto importante en los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros.

Si en el futuro estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales son adecuadamente modificados y los ajustes resultantes de dichos cambios se registran en los resultados de las operaciones del período en que se determinen.

### **3.2.1 Juicios**

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Gerencia ha utilizado el siguiente juicio, aparte de aquellos que implican estimaciones, que tienen un efecto significativo en los valores reconocidos en los estados financieros:

#### *Arrendamientos operativos*

La Compañía incluye dentro de sus actividades comerciales el arrendamiento de terceros de ciertas instalaciones utilizadas en sus operaciones. La Compañía ha determinado, con base en la evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos, que no retiene para sí todos los riesgos y derechos de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos.

### **3.2.2 Estimaciones y supuestos**

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presenta a continuación:

#### *Reservas técnicas y matemáticas*

La compañía mensualmente evalúa la adecuación de las reservas técnicas y matemáticas con base en las notas técnicas aprobadas por la SIBOIF.

#### *Reserva de siniestro*

Las reservas de siniestro son evaluadas a la fecha del balance general con base en normas de evaluación emitidas por la SIBOIF.

#### *Deterioro de activos financieros*

Una vez realizada la evaluación sobre la recuperabilidad de los activos financieros de la Compañía, conformados principalmente por disponibilidades, inversiones en valores, cartera de créditos y deudores por primas y otros, la Administración considera que tales activos no presentan indicios adicionales de deterioro a la fecha de los estados financieros.

#### *Deterioro de activos no financieros*

La Compañía estima que no existen indicadores de deterioro para ninguno de sus activos no financieros a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, la Compañía efectúa evaluaciones de deterioro.

#### *Deterioro de activos financieros disponibles para la venta*

La Compañía clasifica ciertos activos como disponibles para la venta y reconoce las disminuciones en su valor razonable contra los resultados del año, previa evaluación de la gerencia sobre las circunstancias que originan tal disminución. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no registró ninguna pérdida por deterioro relacionada con sus activos financieros disponibles para la venta.

#### **4. Resumen de las principales políticas contables**

##### **4.1 Moneda y transacciones en moneda extranjera**

###### **4.1.1. Moneda de medición y moneda de presentación de los estados financieros**

La moneda de presentación de los estados financieros de la Compañía es el córdoba nicaragüense (C\$) que es la moneda de curso legal en Nicaragua, las transacciones realizadas en dólares estadounidenses que es la moneda de medición son registradas en la moneda de presentación de los estados financieros utilizando el tipo de cambio oficial vigente a la fecha de la transacción.

El dólar estadounidense es considerada la moneda de medición ya que los precios de venta por concepto servicios están denominados y pactados en dicha moneda, las compras de servicios están establecidos en dólares los cuales son generados por las actividades operativas, los flujos de efectivo de sus actividades operativas regulares son usualmente mantenidos en dólares, para su posterior uso en esa moneda y aportaciones de accionistas se denominan en dólares.

###### **4.1.2. Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de la moneda de presentación de los estados financieros son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del año en que ocurren. La información relacionada con las regulaciones cambiarias y tipo de cambio se presenta en la Nota 5.

##### **4.2 Activos financieros y otros activos financieros**

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, en los que no se consideran tales costos. La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías en la fecha de su reconocimiento inicial: a) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados; b) inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento c) cartera de créditos y d) deudores por primas y otros. Esta clasificación inicial es revisada por la Compañía al final de cada año financiero.

Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un activo financiero.

**Valor razonable** - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

**Costo amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

#### **4.2.1 Disponibilidades**

Las disponibilidades en caja y bancos están representadas por el dinero en efectivo. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del balance general, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición.

#### **4.2.2 Inversiones disponibles para la venta**

Las inversiones disponibles para la venta se miden en fechas posteriores a su registro inicial a su valor razonable, que corresponderá a la diferencia que resulte entre el último valor en libros, a la fecha de que se trate la valuación, y el menor valor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente neto. Si el valor razonable es menor las diferencias por disminuciones en el valor razonable son reconocidas en los resultados de las operaciones del año en que ocurre, si el valor razonable es mayor no se reconoce ningún ajuste.

#### **4.2.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Los activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables y vencimiento definido, son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando la Compañía tiene la positiva intención y habilidad para mantenerlas hasta la fecha de vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero sea desapropiado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

#### **4.2.4 Inversiones permanentes en acciones**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, son medidas por la Compañía al costo después de su reconocimiento inicial.

### **4.3 Deterioro e incobrabilidad de las inversiones**

El valor en libros de las inversiones es revisado mensualmente a la fecha del balance general para determinar si existe algún indicio de deterioro o incobrabilidad. En caso de que exista deterioro o incobrabilidad, la Compañía registra la pérdida de la inversión según la naturaleza de la misma tal y como sigue:

#### **4.3.4 Deterioro de inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

#### **4.3.2 Deterioro de inversiones disponibles para la venta**

Las disminuciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta como resultado de un deterioro en su valor son reconocidas en los resultados del año en que ocurre.

#### **4.4 Primas por cobrar y provisión para primas por cobrar**

Las primas por cobrar por pólizas de seguro y fianza emitidas se reconocen cuando las pólizas son suscritas y se reconocen inicialmente al valor razonable de la contra prestación recibida o por cobrar. Después de su reconocimiento inicial, las primas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La administración realiza evaluaciones mensuales de las primas por cobrar considerando el grado de mora del valor de las primas o fracciones que se encuentran vencidas a la fecha de cada evaluación. De acuerdo con la normativa vigente cuando una prima o fracción presenta mora mayor a 90 días de vencimiento se provisiona en un 100% contra los resultados de las operaciones.

#### **4.5 Cartera de crédito y provisión por incobrabilidad**

La cartera de crédito representa activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados los que se reconocen inicialmente al importe de los respectivos desembolsos. Después de su reconocimiento inicial se registra al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **4.6 Bienes en uso**

Los bienes en uso se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Los desembolsos por reparación y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

|                                 | <b>Vida útil<br/>estimada</b> |
|---------------------------------|-------------------------------|
| Edificios                       | 20 años                       |
| Vehículos y otros bienes de uso | 8 a 5 años                    |
| Mobiliario y equipo de oficina  | 5 años                        |
| Equipo de computación           | 2 años                        |

Un componente de los bienes en uso es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

#### **4.7 Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras**

La Compañía en el transcurso normal de sus negocios celebra contratos de reaseguro y reafianzamiento con compañías reaseguradoras con el objetivo de compartir los riesgos asumidos en los contratos de seguros y fianzas suscritos con sus asegurados.

Los activos por reaseguro representa saldos a favor de la Compañía correspondientes al registro de las operaciones de reaseguro y reafianzamiento producto de los contratos de reaseguros cedidos, dentro de estas operaciones se encuentran las cuentas por cobrar de siniestros de contratos, fronting y facultativos. También incluye la participación de los reaseguradores en las reservas técnicas. Para el caso de los saldos por participación de siniestros, estos se compensan trimestralmente en el proceso de pagos de estados de cuentas de contratos de acuerdos a cláusulas contenidas en los contratos de reaseguro.

Los pasivos por reaseguro representan saldos por pagar de las operaciones de reaseguro y reafianzamiento, producto de los contratos de reaseguro cedidos, aquí se registra la participación del riesgo cedido al reasegurador producto de los diferentes contratos de seguros, incluyendo los contratos de riesgos catastróficos y fronting.

#### **4.8 Reservas técnicas**

La compañía mensualmente realiza valuaciones de las reservas técnicas y obligaciones contractuales derivadas de los contratos de seguros y fianzas suscritas. Estas valuaciones son efectuadas por un actuario con base en los criterios que se definen a continuación:

##### **4.8.1 Reservas de riesgo en curso y matemáticas**

###### **4.8.1.1 De riesgo en curso**

En el caso de los riesgos en curso del ramo de vida individual, la Compañía aplica el 50% de las primas netas retenidas en el año y para riesgo en curso del ramo de colectivo de vida, accidentes y enfermedades, daños y fianzas, el 40% sobre las primas retenidas durante el año.

###### **4.8.1.2 Matemáticas**

Para los seguros de vida individual, seguros funerarios y de capitalización las reservas correspondientes a cada póliza se calcularán de acuerdo con las notas técnicas autorizadas por la Superintendencia.

##### **4.8.2 Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión**

Se constituyen con el aporte de prima de los asegurados más el rendimiento de las inversiones de estas reservas; estos fondos disminuyen mediante los retiros de los integrantes del grupo o reducción de los fondos, movimientos que se disminuyen como liberación de reservas.

##### **4.8.3 Reservas para riesgo en curso por reaseguro cedido**

Las reservas de riesgos en curso correspondientes a las operaciones de reaseguro cedido, se calculan de acuerdo con las cláusulas establecidas en cada contrato de reaseguro firmado con las compañías de reaseguro autorizadas por la Superintendencia y en cumplimiento con la normativa vigente la cual establece:

a) para el ramo de vida individual, en caso de reaseguro bajo el sistema temporal anual, sus beneficios adicionales y riesgos ocupacionales y subnormales, por el porcentaje estipulado en los contratos de reaseguro vigentes; b) para casos diferentes de los mencionados en el párrafo anterior se emplearán procedimientos aprobados por la Superintendencia a solicitud previa de cada Institución y, c) para los ramos de colectivo de vida, daños, accidentes y enfermedades, y fianzas, la reserva será igual al porcentaje estipulado en el contrato de reaseguro aplicado al total de las primas cedidas durante el año inmediato anterior a su cálculo. En el ramo de transporte solamente se tomarán en cuenta para efectos de cómputo, las primas cedidas por lo que corresponda al seguro de cascos.

#### **4.8.4 Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados**

La norma sobre constitución y cálculo de reserva emitida por la Superintendencia, establece que las compañías de seguros, deben constituir para todos los seguros, una reserva para siniestros ocurridos y no reportados, la cual se determinará de acuerdo con la experiencia de cada compañía, sin que pueda ser inferior al cinco por ciento (5%) de las reservas para prestaciones y siniestros pendientes de pago del respectivo ejercicio.

#### **4.8.5 Reservas de contingencia**

Estas reservas son constituidas para afrontar desviaciones estadísticas. La reserva de contingencia por seguros de vida, individuales y colectivo se acumula aplicando un 1.5% sobre las primas retenidas de vida, lo que sea mayor. Para los beneficios adicionales de vida, por accidentes e incapacidad y las primas provenientes de los seguros subnormales y extra primas ocupacionales se acumula calculando el 40% sobre las primas retenidas en el año. Para los ramos de accidentes y enfermedades, daños y fianzas que no sean líneas aliadas de incendio se acumula calculando el 3% de las primas retenidas en el año, o el 90% de la desviación siniestra favorable lo que sea mayor.

Si para la totalidad de los ramos a que se refiere el párrafo anterior la desviación siniestra conjunta fuere favorable para las operaciones de retención y desfavorable para las operaciones del riesgo total asumido, la reserva de previsión para riesgos ocupacionales se aumenta en un 10% de la desviación siniestra favorable.

#### **4.8.6 Reservas para riesgos catastróficos**

Esta reserva es constituida para cubrir los riesgos de frecuencia incierta y de efectos catastróficos. La reserva para las líneas aliadas de incendio se incrementa con un mínimo del 15% de las primas retenidas en el año y se disminuye con el monto total de los siniestros de retención.

### **4.9 Reservas para beneficios laborales**

Las compensaciones que se van acumulando a favor de los colaboradores de la Compañía, se basan en lo establecido en el artículo 45 del Código de Trabajo vigente en Nicaragua, que establece el derecho que tienen los trabajadores a recibir una indemnización por renuncia o despedido sin causa justificada, calculándose la misma de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio y veinte días de salario por cada año adicional.

Ninguna indemnización podrá ser menor a un mes o mayor a cinco meses de salario. Todos los trabajadores se jubilan con base en las leyes laborales existentes y no existe un plan de beneficio por concepto de pensiones. La Compañía registra mensualmente un pasivo con cargo a resultados para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

#### **4.10 Arrendamientos operativos en calidad de arrendataria**

Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

#### **4.11 Reconocimiento de ingresos**

La Compañía mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias, utilizando el valor razonable de la contra partida recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

##### **4.11.1 Primas emitidas**

Los ingresos por primas sobre los contratos por seguros de vida, accidentes personales, rentas patrimoniales y fianzas, se reconocen en los resultados de las operaciones con la emisión de la póliza o fianza.

##### **4.11.2 Primas cedidas**

Las primas cedidas se registran de forma mensual por la parte proporcional del riesgo que la Compañía transfiere a los reaseguradores sobre el valor de las primas emitidas, de acuerdo con los contratos de reaseguro suscritos.

##### **4.11.3 Devoluciones y cancelaciones**

Corresponden a las primas emitidas que después de haber sido registradas como ingresos, son canceladas o devueltas a los asegurados. Las devoluciones y cancelaciones pueden ocurrir por opción voluntaria del asegurado o por medidas internas de la Compañía.

##### **4.11.4 Ingresos por interés**

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en porción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedio mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son presentados como ingresos financieros en el estado de resultados.

#### **4.12 Reconocimiento de costos y gastos**

##### **4.12.1 Costos de adquisición relacionados**

Corresponde a las comisiones derivadas de los contratos de seguros con agentes y corredores, así como las transacciones de reaseguros, son reconocidas por el método de devengado, o sea al momento del registro del ingreso de las primas, en función de los términos pactados en los contratos de seguros con agentes y corredores, y los términos pactados con los reaseguradores. Los costos de adquisición relacionados con las primas devengadas no cobradas se presentan en el pasivo como comisiones por pagar en el balance general. Los principales rubros son comisiones, reaseguros e impuestos sobre primas por pagar.

#### **4.12.2 Costos de siniestralidad**

Corresponde al registro de los siniestros por seguro y afianzamiento directo, y del reaseguro y del reafianzamiento tomado, así como de los gastos de ajustes correspondientes a los siniestros y otras obligaciones contractuales, determinadas en las condiciones establecidas de las pólizas emitidas. El siniestro es registrado por el devengo cuando ocurre y es reportado a la Compañía.

#### **4.12.3 Reconocimiento de gastos**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de pasivos, que se puede medir en forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción de los activos. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activos.

### **4.13 Impuestos**

#### **4.13.1 Impuesto sobre la renta corriente**

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al período presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

#### **4.13.2 Impuesto al valor agregado**

La Compañía aplica y registra el 15% de impuesto al valor agregado al momento de la emisión o renovación de las pólizas de seguro que están afectas al mismo, de acuerdo con las disposiciones legales establecidas. La cancelación de este impuesto se realiza cuando la Compañía recibe de los clientes el pago de las primas.

### **5. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias**

Los libros y registros contables de la Compañía están expresados en córdobas (C\$), moneda oficial de la República de Nicaragua. La tasa oficial de cambio del córdoba con respecto al dólar estadounidense, fluctúa diariamente, con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el tipo oficial de cambio vigente era de C\$21.8825 y C\$20.8405 por US\$1.00, respectivamente.

Existe un mercado cambiario libre autorizado por el BCN, el que opera a través de bancos comerciales, financieras y casas de cambio; este mercado se rige por la oferta y la demanda existe similitud en ese mercado libre con respecto a la tasa oficial de cambio.

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

Un resumen de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, se presenta a continuación:

| 2010                                                |                        |                                                     |                                                     |                        |
|-----------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------|
|                                                     | Moneda<br>extranjera   | Moneda<br>nacional con<br>mantenimiento<br>de valor | Moneda<br>nacional sin<br>mantenimiento<br>de valor | Total                  |
| <b>Activos</b>                                      |                        |                                                     |                                                     |                        |
| Disponibilidades                                    | C\$ 69,032,563         | C\$ 2,113,525                                       | C\$ 1,031,157                                       | C\$ 72,177,245         |
| Inversiones, neto                                   | 289,120,864            | 42,007,703                                          | -                                                   | 331,128,567            |
| Cartera de créditos, neto                           | 13,191,004             | -                                                   | -                                                   | 13,191,004             |
| Bienes de uso, neto                                 | 39,366,527             | -                                                   | -                                                   | 39,366,527             |
| Deudores por primas y otros, neto                   | 194,468,943            | -                                                   | 8,907,750                                           | 203,376,693            |
| Instituciones reaseguradoras y refianzadoras, neto  | 23,764,393             | -                                                   | 7,649,983                                           | 31,414,376             |
| Inversiones permanentes en acciones y otros activos | 7,635,846              | -                                                   | 17,842,386                                          | 25,478,232             |
| Total activos                                       | <u>636,580,140</u>     | <u>44,121,228</u>                                   | <u>35,431,276</u>                                   | <u>716,132,644</u>     |
| <b>Pasivos</b>                                      |                        |                                                     |                                                     |                        |
| Reservas técnicas                                   | 341,741,563            | -                                                   | 19,929,729                                          | 361,671,292            |
| Acreedores contractuales                            | 15,663,480             | -                                                   | 66,062                                              | 15,729,542             |
| Instituciones reaseguradoras y refianzadoras        | 61,213,046             | -                                                   | 3,945,762                                           | 65,158,808             |
| Reserva para beneficios Laborales                   | -                      | -                                                   | 11,363,091                                          | 11,363,091             |
| Acreedores varios                                   | 4,401,630              | -                                                   | 1,407,511                                           | 5,809,141              |
| Otros pasivos                                       | 46,460,754             | -                                                   | 22,104,062                                          | 68,564,816             |
| Total Pasivos                                       | <u>469,480,473</u>     | <u>-</u>                                            | <u>58,816,217</u>                                   | <u>528,296,690</u>     |
| Exposición neta                                     | C\$ <u>167,099,667</u> | C\$ <u>44,121,228</u>                               | C\$ <u>(23,384,941)</u>                             | C\$ <u>187,835,954</u> |
| 2009                                                |                        |                                                     |                                                     |                        |
|                                                     | Moneda<br>extranjera   | Moneda<br>nacional con<br>mantenimiento<br>de valor | Moneda<br>nacional sin<br>mantenimiento<br>de valor | Total                  |
| <b>Activos</b>                                      |                        |                                                     |                                                     |                        |
| Disponibilidades                                    | C\$ 29,504,158         | C\$ 1,704,633                                       | C\$ 2,598,033                                       | C\$ 33,806,824         |
| Inversiones, neto                                   | 311,898,002            | 15,636,065                                          | -                                                   | 327,534,067            |
| Cartera de créditos, neto                           | 13,377,639             | -                                                   | -                                                   | 13,377,639             |
| Bienes de uso, neto                                 | 40,809,673             | -                                                   | -                                                   | 40,809,673             |
| Deudores por primas y otros, neto                   | 140,194,729            | -                                                   | 8,432,459                                           | 148,627,188            |
| Instituciones reaseguradoras y refianzadoras, neto  | 32,841,190             | -                                                   | 8,283,586                                           | 41,124,776             |
| Inversiones permanentes en acciones y otros activos | 5,654,055              | -                                                   | 18,470,667                                          | 24,124,722             |
| Total activos                                       | <u>574,279,446</u>     | <u>17,340,698</u>                                   | <u>37,784,745</u>                                   | <u>629,404,889</u>     |
| <b>Pasivos</b>                                      |                        |                                                     |                                                     |                        |
| Reservas técnicas                                   | 308,790,828            | -                                                   | 24,506,097                                          | 333,296,925            |
| Acreedores contractuales                            | 44,719                 | -                                                   | 530,144                                             | 574,863                |
| Instituciones reaseguradoras y refianzadoras        | 50,034,565             | -                                                   | 1,594,869                                           | 51,629,434             |
| Reserva para beneficios Laborales                   | -                      | -                                                   | 12,390,045                                          | 12,390,045             |
| Acreedores varios                                   | 5,380,186              | -                                                   | 1,376,435                                           | 6,756,621              |
| Otros pasivos                                       | 42,069,620             | -                                                   | 17,483,700                                          | 59,553,320             |
| Total Pasivos                                       | <u>406,319,918</u>     | <u>-</u>                                            | <u>57,881,290</u>                                   | <u>464,201,208</u>     |
| Exposición neta                                     | C\$ <u>167,959,527</u> | C\$ <u>17,340,698</u>                               | C\$ <u>(20,096,545)</u>                             | C\$ <u>165,203,680</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**6. Disponibilidades**

|                   | <u>2010</u>           | <u>2009</u>           |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| Moneda extranjera | C\$ 69,032,563        | C\$ 29,504,157        |
| Moneda nacional   | <u>3,144,682</u>      | <u>4,302,667</u>      |
|                   | <u>C\$ 72,177,245</u> | <u>C\$ 33,806,824</u> |

**7. Inversiones, neto**

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <u>2010</u>            | <u>2009</u>            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b><i>Inversiones disponibles para la venta:</i></b>                                                                                                                                                                                                                                                     |                        |                        |
| <b>Valores del gobierno:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                             |                        |                        |
| Bonos de Pago por Indemnización (BPI) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con tasas de interés que oscilan entre el 9.00% y el 11.03% anual con vencimiento entre 2009 y 2017.                                                                                                     | C\$ 42,007,703         | C\$ 15,636,065         |
| <b><i>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</i></b>                                                                                                                                                                                                                                                |                        |                        |
| <b>Valores del gobierno</b>                                                                                                                                                                                                                                                                              |                        |                        |
| Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), pagaderos en córdobas y con tasa de interés anual del 10%, con vencimiento en octubre de 2011.                                                                                                                                                | 8,753,000              | -                      |
| Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua (BCN), pagaderas en córdobas y con tasas de interés anual de 2.949%, con vencimiento en mayo de 2011.                                                                                                                                                  | 17,027,561             | 59,655,556             |
| <b>Opciones bursátiles</b>                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |                        |
| Bac Valores Opciones Bursátiles, devenga tasa de interés anual entre 1.74% y 8.09%, con vencimiento entre enero y agosto de 2011                                                                                                                                                                         | 23,281,199             | 29,062,333             |
| <b>Depósitos a plazo</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |                        |
| Certificados de depósitos en el país, devengan intereses que oscilan entre el 3.25% y 8.50%, con un último vencimiento en enero de 2012 y certificados de depósitos en el exterior: Estados Unidos de América (EEUU), Bank of China con tasa de interés de 0.75% con vencimiento el 21 de enero de 2011. | <u>231,330,988</u>     | <u>216,351,061</u>     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <u>280,392,748</u>     | <u>305,068,950</u>     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <u>8,728,116</u>       | <u>6,829,052</u>       |
| <b>Rendimientos por cobrar en inversiones</b>                                                                                                                                                                                                                                                            | <u>289,120,864</u>     | <u>311,898,002</u>     |
| <b>Total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>                                                                                                                                                                                                                                              | <u>C\$ 331,128,567</u> | <u>C\$ 327,534,067</u> |
| <b>Total de inversiones, neto</b>                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                        |

**8. Cartera de créditos, neto**

|                                                               | <u>2010</u>           | <u>2009</u>           |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Hipotecarios                                                  | C\$ 11,854,165        | C\$ 11,944,614        |
| Consumo                                                       | 1,485,082             | 1,584,154             |
| Menos, provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito | <u>(148,243)</u>      | <u>(151,129)</u>      |
|                                                               | <u>C\$ 13,191,004</u> | <u>C\$ 13,377,639</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

El movimiento de la provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito, se presenta a continuación:

|                             | <u>2010</u>        |     | <u>2009</u>    |
|-----------------------------|--------------------|-----|----------------|
| Saldo al inicio del año     | C\$ 151,129        | C\$ | 158,742        |
| Utilización de la provisión | (2,886)            |     | (7,613)        |
| Saldo al final del año      | <u>C\$ 148,243</u> | C\$ | <u>151,129</u> |

## 9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Compañía forma parte de un grupo de empresas que tienen accionistas comunes realizando transacciones entre sí. Los términos y condiciones establecidos para realizar transacciones entre partes relacionadas son las siguientes:

- Los saldos por cobrar y pagar son recuperables y pagaderas en la moneda en que se realizó la transacción originalmente (dólares o córdobas).
- Los servicios y las compras entre partes relacionadas se realizan a precios normales de mercado.
- Los saldos no tienen garantías y su cancelación se hace en efectivo.

La Compañía no ha considerado necesario registrar estimación para cuentas de dudoso cobro relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas, con base en evaluaciones hechas al finalizar cada año financiero mediante exámenes a la situación financiera de la parte relacionada considerando el mercado en el que opera y la relación existente.

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

|                                                    | <u>2010</u>          |     | <u>2009</u>       |
|----------------------------------------------------|----------------------|-----|-------------------|
| <b>Activos con partes relacionadas - asociados</b> |                      |     |                   |
| <b>Disponibilidades (Bac Florida Bank)</b>         | C\$ -                | C\$ | 7,624,643         |
| <b>Primas por cobrar:</b>                          |                      |     |                   |
| Banco de América Central, S.A.                     | -                    |     | 942,223           |
| Crédito S.A. (CREDOMATIC)                          | -                    |     | 7,563             |
| Carlos Ulvert Sánchez                              | 199,234              |     | 170,777           |
| Alfredo Domingo Palacios Hurtado                   | 22,941               |     | -                 |
| Sergio Ulvert Sanchez                              | 5,239                |     | 5,014             |
| Claude Bernard Ulvert Sánchez                      | 39,887               |     | 44,384            |
| Luis Henry Debayle Solís                           | 17,978               |     | -                 |
| Karla Vanessa Palazzo de Montis                    | 17,987               |     | -                 |
|                                                    | <u>303,266</u>       |     | <u>1,169,961</u>  |
| <b>Cartera de créditos</b>                         |                      |     |                   |
| Créditos a empleados                               | 995,397              |     | 1,812,244         |
| Créditos a ejecutivos                              | 6,350,582            |     | 6,385,992         |
|                                                    | <u>7,345,979</u>     |     | <u>8,198,236</u>  |
| <b>Total de activos con partes relacionadas</b>    | <u>C\$ 7,649,245</u> | C\$ | <u>16,992,840</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en córdobas)*

**Resultados con partes relacionadas - asociados**

**Ingresos por primas emitidas:**

|                                   |                      |                       |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Banco de América Central, S. A.   | C\$ -                | C\$ 9,529,852         |
| Crédito, S. A. (CREDOMATIC)       | -                    | 1,200,103             |
| Silvio Pellas Chamorro            | 100,354              | 95,575                |
| Alfredo Domingo Palazio Hurtado   | 88,045               | 55,629                |
| Jaime José González Hollman       | 74,142               | -                     |
| Sergio Ulver Sánchez              | 111,080              | 111,893               |
| Carlos José Ulvert Sánchez        | 259,957              | 250,449               |
| Luis Eduardo Mantiel Morales      | 78,958               | 78,709                |
| Luis Henry Dabayle Solís          | 247,909              | 52,200                |
| Carla Vanesa Palazio de Montis    | 143,911              | -                     |
| Ernesto Horacio Chamorro Martínez | 10,066               | 20,963                |
| Claude Bemard Ulvert Sánchez      | 87,827               | 86,896                |
| Ernesto Palazio Hurtado           | -                    | 93,240                |
|                                   | C\$ <u>1,202,249</u> | C\$ <u>11,575,509</u> |

**Costo de siniestralidad**

|                                 |                    |                      |
|---------------------------------|--------------------|----------------------|
| Banco de América Central, S. A. | C\$ -              | C\$ 1,433,275        |
| Crédito, S. A. (CREDOMATIC)     | -                  | 5,499                |
| Sergio José Ulvert Sánchez      | 39,780             | 30,673               |
| Alfredo Domingo Palazio Hurtado | 13,374             | -                    |
| Luis Henry Debayle Solis        | 267,715            | 122,032              |
| Claude Bernard Ulverth Sánchez  | 517,363            | -                    |
|                                 | C\$ <u>838,232</u> | C\$ <u>1,591,479</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**10. Bienes de uso, neto**

|                                  | Terrenos |         | Edificios |            | Mobiliarios y<br>equipo |           | Equipos de<br>computación |           | Otros bienes de uso<br>Bibliotecas<br>obras de arte |           | Vehículos |         | Total |             |
|----------------------------------|----------|---------|-----------|------------|-------------------------|-----------|---------------------------|-----------|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|---------|-------|-------------|
| Costo                            |          |         |           |            |                         |           |                           |           |                                                     |           |           |         |       |             |
| Saldo al 1 de enero de 2009      | C\$      | 858,578 | C\$       | 57,111,969 | C\$                     | 1,646,368 | C\$                       | 1,867,291 | C\$                                                 | 3,279,397 | C\$       | 910,285 | C\$   | 65,673,888  |
| Adiciones                        |          | -       |           | -          |                         | 138,901   |                           | 121,369   |                                                     | -         |           | -       |       | 260,270     |
| Retiros                          |          | -       |           | -          |                         | (203,726) |                           | (920,465) |                                                     | -         |           | -       |       | (1,124,191) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 |          | 858,578 |           | 57,111,969 |                         | 1,581,543 |                           | 1,068,195 |                                                     | 3,279,397 |           | 910,285 |       | 64,809,967  |
| Adiciones                        |          | -       |           | -          |                         | 193,433   |                           | 628,014   |                                                     | 2,160,053 |           | -       |       | 2,981,500   |
| Retiros                          |          | -       |           | -          |                         | (318,038) |                           | (946,825) |                                                     | (308,682) |           | -       |       | (1,573,545) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | C\$      | 858,578 | C\$       | 57,111,969 | C\$                     | 1,456,938 | C\$                       | 749,384   | C\$                                                 | 5,130,768 | C\$       | 910,285 | C\$   | 66,217,922  |
| Depreciación acumulada           |          |         |           |            |                         |           |                           |           |                                                     |           |           |         |       |             |
| Saldo al 1 de enero de 2009      | C\$      | -       | C\$       | 18,360,620 | C\$                     | 749,678   | C\$                       | 996,403   | C\$                                                 | 709,691   | C\$       | -       | C\$   | 20,816,392  |
| Adiciones                        |          | -       |           | 2,855,599  |                         | 322,117   |                           | 718,638   |                                                     | 409,925   |           | -       |       | 4,306,279   |
| Retiros                          |          | -       |           | -          |                         | (201,912) |                           | (920,465) |                                                     | -         |           | -       |       | (1,122,377) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 |          | -       |           | 21,216,219 |                         | 869,883   |                           | 794,576   |                                                     | 1,119,616 |           | -       |       | 24,000,294  |
| Adiciones                        |          | -       |           | 2,855,598  |                         | 305,591   |                           | 391,778   |                                                     | 569,428   |           | -       |       | 4,122,395   |
| Retiros                          |          | -       |           | -          |                         | (318,038) |                           | (946,825) |                                                     | (6,431)   |           | -       |       | (1,271,294) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | C\$      | -       | C\$       | 24,071,817 | C\$                     | 857,436   | C\$                       | 239,529   | C\$                                                 | 1,682,613 | C\$       | -       | C\$   | 26,851,395  |
| Valor en libros                  |          |         |           |            |                         |           |                           |           |                                                     |           |           |         |       |             |
| Al 31 de diciembre de 2010       | C\$      | 858,578 | C\$       | 33,040,152 | C\$                     | 599,502   | C\$                       | 509,855   | C\$                                                 | 3,448,155 | C\$       | 910,285 | C\$   | 39,366,527  |
| Al 31 de diciembre de 2009       | C\$      | 858,578 | C\$       | 35,895,750 | C\$                     | 711,660   | C\$                       | 273,619   | C\$                                                 | 2,159,781 | C\$       | 910,285 | C\$   | 40,809,673  |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**11. Primas por cobrar**

|                                        | <u>2010</u>            | <u>2009</u>            |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Patrimoniales                          | C\$ 145,217,400        | C\$ 119,753,613        |
| Vida                                   | 28,412,038             | 14,620,675             |
| Accidentes personales                  | 15,914,169             | 14,643,528             |
| Finanzas                               | 363,148                | 1,704,432              |
|                                        | <u>189,906,755</u>     | <u>150,722,248</u>     |
| Menos provisión para primas por cobrar | (1,468,953)            | (2,457,055)            |
|                                        | <u>C\$ 188,437,802</u> | <u>C\$ 148,265,193</u> |

A continuación se presentan los saldos mayores a 90 días por ramo, los cuales están provisionados en un 100% de acuerdo con la política contable de la Compañía.

|                                                 | <u>2010</u>          | <u>2009</u>        |
|-------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Antigüedad de saldos (mayores a 90 días)</b> |                      |                    |
| Patrimoniales                                   | C\$ 1,277,375        | C\$ 441,453        |
| Vida                                            | 193,165              | 78,128             |
| Accidentes personales                           | 166,135              | 182,631            |
| Finanzas                                        | 15,063               | 1,222              |
|                                                 | <u>C\$ 1,651,738</u> | <u>C\$ 703,434</u> |

El movimiento de la provisión para primas por cobrar, se presenta a continuación:

|                         | <u>31 de diciembre de</u><br><u>2010</u> | <u>2009</u>            |
|-------------------------|------------------------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio del año | C\$ (2,457,055)                          | C\$ (2,340,053)        |
| Aumento de gasto        | -                                        | (117,002)              |
| Uso de la reserva       | 988,102                                  | -                      |
| Saldo al final del año  | <u>C\$ (1,468,953)</u>                   | <u>C\$ (2,457,055)</u> |

**12. Otros deudores**

Los otros deudores al 31 de diciembre de 2010 por un monto de C\$14,938,891, corresponden a anticipos otorgados para la compra de terrenos que se encuentran pendientes de legalizar.

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**13. Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras del activo**

| <b>Ramo</b>                      | 2010                                          |                                            |                       |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
|                                  | Participación<br>por siniestros<br>pendientes | Saldos a favor<br>de cuentas<br>corrientes | Saldo total           |
| Responsabilidad civil            | C\$ 12,194,082                                | C\$ -                                      | C\$ 12,194,082        |
| Vida planes colectivos           | 11,206,284                                    | 891,964                                    | 12,098,248            |
| Incendio                         | 2,196,009                                     | 181                                        | 2,196,190             |
| Seguro bancario                  | -                                             | 1,601,200                                  | 1,601,200             |
| Gastos médicos individuales      | -                                             | 1,453,000                                  | 1,453,000             |
| Todo riesgo de construcción      | -                                             | 736,869                                    | 736,869               |
| Gastos médicos colectivos        | 55,891                                        | 319,901                                    | 375,792               |
| Transporte                       | 225,600                                       | -                                          | 225,600               |
| Automóvil                        | 99,629                                        | 122,491                                    | 222,120               |
| Accidentes personales colectivos | 174,864                                       | -                                          | 174,864               |
| Vida individual                  | -                                             | 125,470                                    | 125,470               |
| Fidelidad comprensiva            | 10,941                                        | -                                          | 10,941                |
| Total a cargo de reaseguradores  | C\$ <u>26,163,300</u>                         | C\$ <u>5,251,076</u>                       | C\$ <u>31,414,376</u> |

| <b>Ramo</b>                      | 2009                                          |                                            |                       |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
|                                  | Participación<br>por siniestros<br>pendientes | Saldos a favor<br>de cuentas<br>corrientes | Saldo total           |
| Responsabilidad civil            | C\$ 22,639,640                                | C\$ -                                      | C\$ 22,639,640        |
| Vida planes colectivos           | 8,989,386                                     | 344,463                                    | 9,333,849             |
| Incendio                         | 2,878,786                                     | -                                          | 2,878,786             |
| Seguros bancario                 | -                                             | 1,809,414                                  | 1,809,414             |
| Contrato                         | -                                             | 1,298,870                                  | 1,298,870             |
| Transporte                       | 978,661                                       | -                                          | 978,661               |
| Vida individual                  | -                                             | 843,339                                    | 843,339               |
| Gastos médicos individuales      | -                                             | 390,931                                    | 390,931               |
| Gastos médicos colectivos        | 140,335                                       | 248,118                                    | 388,453               |
| Automóvil                        | 36,837                                        | 333,940                                    | 370,777               |
| Accidentes personales colectivos | 182,886                                       | -                                          | 182,886               |
| Dinero y valores en tránsito     | -                                             | 9,170                                      | 9,170                 |
| Total a cargo de reaseguradores  | C\$ <u>35,846,531</u>                         | C\$ <u>5,278,245</u>                       | C\$ <u>41,124,776</u> |

**14. Inversiones permanentes en acciones**

|                                         | 2010                 | 2009                 |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Inmobiliaria BAC, S.A.                  | C\$ 4,200,000        | C\$ 4,200,000        |
| Desarrollo Turístico del Pacífico, S.A. | 2,367,180            | 2,367,180            |
| Hospital Metropolitano, S.A.            | 1,186,275            | 1,186,275            |
|                                         | C\$ <u>7,753,455</u> | C\$ <u>7,753,455</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**15. Otros activos**

|                                               | <u>2010</u>                  | <u>2009</u>                  |
|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Gastos pagados por anticipado</b>          |                              |                              |
| Proveeduría                                   | C\$ 517,134                  | C\$ 195,134                  |
| Contratos no proporcionales                   | 7,356,729                    | 5,488,866                    |
| Anticipo mensual 1% I.R anual                 | <u>6,680,846</u>             | <u>5,849,401</u>             |
| <b>Total de gastos pagados por anticipado</b> | <u>14,554,709</u>            | <u>11,533,401</u>            |
| <b>Cargos diferidos</b>                       |                              |                              |
| Licencia de software                          | 2,127,982                    | 3,546,637                    |
| Impuesto al valor agregado                    | 728,353                      | 719,526                      |
| Otros bienes diversos, netos                  | <u>198,733</u>               | <u>399,203</u>               |
| <b>Total cargos diferidos</b>                 | <u>3,055,068</u>             | <u>4,665,366</u>             |
| <b>Almacén de salvamentos</b>                 |                              |                              |
| Salvamentos de automóvil                      | <u>115,000</u>               | <u>172,500</u>               |
| <b>Total otros activos, neto</b>              | C\$ <u><u>17,724,777</u></u> | C\$ <u><u>16,371,267</u></u> |

**16. Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago**

|                                    | <u>2010</u>                  | <u>2009</u>                  |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Automóvil                          | C\$ 24,355,319               | C\$ 16,314,898               |
| Vida colectivo                     | 14,205,483                   | 11,306,918                   |
| Responsabilidad civil              | 12,417,348                   | 22,673,809                   |
| Fidelidad                          | 2,640,849                    | 2,344,083                    |
| Incendio                           | 2,413,160                    | 3,076,996                    |
| Obligatorios                       | 2,087,588                    | 1,492,094                    |
| Gastos médicos individuales        | 1,389,025                    | 1,244,471                    |
| Gastos médicos colectivos          | 1,387,145                    | 988,618                      |
| Equipo de contratista              | 879,927                      | 279,501                      |
| Robo y hurto                       | 492,357                      | -                            |
| Transporte                         | 250,666                      | 1,041,089                    |
| Accidentes colectivos              | 218,580                      | 228,608                      |
| Accidentes personales individuales | 30,000                       | -                            |
| Accidentes escolares               | -                            | 1,721                        |
|                                    | C\$ <u><u>62,767,447</u></u> | C\$ <u><u>60,992,806</u></u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**17. Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados**

|                                    | <u>2010</u>                 | <u>2009</u>                 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Automóvil                          | C\$ 1,212,783               | C\$ 813,904                 |
| Vida colectivo                     | 149,960                     | 115,877                     |
| Fidelidad                          | 131,495                     | 117,204                     |
| Obligatorios                       | 104,380                     | 74,605                      |
| Gastos médicos individuales        | 69,451                      | 62,223                      |
| Gastos médicos colectivos          | 66,563                      | 42,415                      |
| Equipo de contratista              | 43,996                      | 13,975                      |
| Robo y hurto                       | 24,618                      | -                           |
| Responsabilidad civil              | 11,163                      | 1,708                       |
| Incendio                           | 10,858                      | 9,911                       |
| Accidentes colectivos              | 2,186                       | 2,286                       |
| Accidentes personales individuales | 1,500                       | -                           |
| Transporte                         | 1,253                       | 3,122                       |
| Accidentes escolares               | -                           | 86                          |
| <b>Total</b>                       | <b>C\$ <u>1,830,206</u></b> | <b>C\$ <u>1,257,316</u></b> |

**18. Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras**

| <b>Ramo</b>                                 | <u>Cuenta corriente</u>      |                             | <u>2010</u>                        | <u>Total</u>                 |
|---------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------|
|                                             | <u>Seguros</u>               | <u>Fianzas</u>              | <u>Contratos no proporcionales</u> |                              |
| Incendio                                    | C\$ 43,044,922               | C\$ -                       | C\$ 5,544,916                      | C\$ 48,589,838               |
| Responsabilidad civil                       | 5,301,408                    | -                           | -                                  | 5,301,408                    |
| Transporte                                  | 2,970,828                    | -                           | -                                  | 2,970,828                    |
| Fianzas                                     | -                            | 2,852,988                   | -                                  | 2,852,988                    |
| Accidentes personales colectivos            | 2,642,149                    | -                           | -                                  | 2,642,149                    |
| Aviación                                    | 1,556,077                    | -                           | -                                  | 1,556,077                    |
| Vida planes colectivos                      | 937,720                      | -                           | -                                  | 937,720                      |
| Equipo de contratista                       | 239,613                      | -                           | -                                  | 239,613                      |
| Fidelidad comprensiva                       | 42,793                       | -                           | -                                  | 42,793                       |
| Accidentes personales individuales          | 22,278                       | -                           | -                                  | 22,278                       |
| Accidentes personales de transporte privado | 3,099                        | -                           | -                                  | 3,099                        |
| Vida individual                             | 17                           | -                           | -                                  | 17                           |
|                                             | <b>C\$ <u>56,760,904</u></b> | <b>C\$ <u>2,852,988</u></b> | <b>C\$ <u>5,544,916</u></b>        | <b>C\$ <u>65,158,808</u></b> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

| Ramo                                        | <u>Cuenta corriente</u> |                | <u>2009</u>   | <u>Contratos no</u>   | <u>Total</u> |
|---------------------------------------------|-------------------------|----------------|---------------|-----------------------|--------------|
|                                             | <u>Seguros</u>          | <u>Fianzas</u> |               | <u>proporcionales</u> |              |
| Incendio                                    | C\$ 28,117,279          | C\$ -          | C\$ 4,157,680 | C\$ 32,274,959        |              |
| Responsabilidad civil                       | 4,372,813               | -              | -             | 4,372,813             |              |
| Accidentes personales colectivos            | 3,447,804               | -              | -             | 3,447,804             |              |
| Fianzas                                     | -                       | 3,368,584      | -             | 3,368,584             |              |
| Colectivo de gastos médicos                 | 1,796,484               | -              | 493,494       | 2,289,978             |              |
| Todo riesgo de construcción                 | 1,890,635               | -              | 37,168        | 1,927,803             |              |
| Transporte                                  | 1,890,116               | -              | -             | 1,890,116             |              |
| Vida planes colectivos                      | 674,973                 | -              | -             | 674,973               |              |
| Gastos médicos individuales                 | -                       | -              | 538,111       | 538,111               |              |
| Automóvil                                   | -                       | -              | 343,868       | 343,868               |              |
| Equipo de contratista                       | -                       | -              | 207,510       | 207,510               |              |
| Fidelidad comprensiva                       | 62,938                  | -              | 141,878       | 204,816               |              |
| Todo riesgo de montaje                      | -                       | -              | 41,887        | 41,887                |              |
| Accidentes personales individuales          | 22,225                  | -              | -             | 22,225                |              |
| Aviación                                    | 15,156                  | -              | -             | 15,156                |              |
| Accidentes personales de transporte privado | 4,834                   | -              | -             | 4,834                 |              |
| Computación y equipo electrónico            | -                       | -              | 3,997         | 3,997                 |              |
|                                             | C\$ 42,295,257          | C\$ 3,368,584  | C\$ 5,965,593 | C\$ 51,629,434        |              |

**19. Reservas para beneficios laborales**

|                              | <u>2010</u>           | <u>2009</u>           |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Indemnización por antigüedad | C\$ 10,162,104        | C\$ 8,863,257         |
| Vacaciones y aguinaldo       | <u>1,200,987</u>      | <u>3,526,788</u>      |
|                              | C\$ <u>11,363,091</u> | C\$ <u>12,390,045</u> |

**20. Acreedores diversos**

|                                                            | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Cheques caducados                                          | C\$ 2,495,083        | C\$ 1,041,187        |
| Agentes vendedores activos                                 | 897,904              | 507,839              |
| Remesas por aplicar                                        | 873,016              | 3,517,749            |
| INSS patronal                                              | 417,161              | 356,286              |
| Auxiliar de acreedores sujetos a devolución y/o aplicación | 410,297              | -                    |
| Promotor bancario                                          | 282,054              | -                    |
| INSS laboral                                               | 159,494              | 140,713              |
| Acreedores varios                                          | 128,730              | 1,092,255            |
| INATEC                                                     | 72,992               | 60,178               |
| Otros (saldos menores a C\$40,000)                         | 72,410               | 40,414               |
|                                                            | C\$ <u>5,809,141</u> | C\$ <u>6,756,621</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en córdobas)*

**21. Otros pasivos**

|                            | <u>2010</u>           | <u>2009</u>           |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| IVA nominal                | C\$ 17,485,919        | C\$ 14,424,730        |
| Impuesto sobre la renta IR | 15,104,622            | 12,807,408            |
| Comisiones potenciales     | 14,208,475            | 12,791,143            |
| Depósitos en garantías     | 12,064,016            | 9,570,840             |
| IVA efectivo               | 3,542,039             | 5,156,117             |
| Otros pasivos              | 6,159,745             | 4,803,082             |
|                            | <u>C\$ 68,564,816</u> | <u>C\$ 59,553,320</u> |

**22. Patrimonio**

**Capital social:**

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social autorizado es de C\$75,000,000, representado por 75,000 acciones comunes totalmente suscritas y pagadas con un valor nominal de C\$1,000 cada una.

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social autorizado es de C\$50,000,000, representado por 50,000 acciones comunes totalmente suscritas y pagadas con un valor nominal de C\$1,000 cada una.

De acuerdo con la Resolución CD-SIBOIF-662-2-ENE26-2011 “Norma sobre el Plazo para la Actualización del Capital Social de las Sociedades de Seguros” emitida por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) con fecha 7 de febrero de 2011, establece que las sociedades de seguros que a la entrada en vigencia de la presente Norma tengan un capital social autorizado por debajo del capital mínimo establecido en el artículo 34 de la Ley General de Seguros, Reaseguros y Fianzas, deberán actualizarlo, o completarlo mediante los trámites de Ley, y tenerlo suscrito y pagado a más tardar dentro de los siete días calendarios después de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas. El capital a constituirse deberá ser de C\$80,000,000 de acuerdo con las modalidades comprendidas en el grupo de seguros patrimoniales, seguros obligatorios, seguros de personas y fianzas.

**Reservas patrimoniales:**

De conformidad con la Ley General de Instituciones de Seguros, en su artículo 38, al practicar los balances anuales, las empresas de seguros deben crear una reserva de capital, por lo menos del 15% de sus utilidades netas anuales que no se aplique a la amortización de déficit acumulado.

Esta reserva dejará de incrementarse cuando alcance un monto igual al del capital pagado de la Compañía. En caso de disminución del capital, tal disminución se repondrá automáticamente con la reserva y a su vez el faltante de ésta será repuesto incrementándose de nuevo con el 15% de sus utilidades netas anuales.

**Dividendos pagados y propuestos:**

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Asamblea General de Accionistas aprobó los siguientes dividendos:

|                                                                                               | <u>2010</u>           | <u>2009</u>           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 17 de abril de 2009 - C\$485 por acción                                                       | C\$ -                 | C\$ 24,250,000        |
| 17 de abril de 2009 – Bonificación a la Gerencia General del 5% sobre utilidades del año 2008 | -                     | 2,379,739             |
| 21 de abril de 2010 - C\$595 por acción                                                       | 29,750,000            | -                     |
|                                                                                               | <u>C\$ 29,750,000</u> | <u>C\$ 26,629,739</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**23. Ingresos por primas**

Un resumen del saldo de los ingresos de primas se presenta a continuación:

| <u>Ramos contables</u>              | 2010                       |                                             |                                  |                          |                             |                                          |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|
|                                     | <u>Primas<br/>emitidas</u> | <u>Devoluciones<br/>y<br/>cancelaciones</u> | <u>Primas netas<br/>emitidas</u> | <u>Primas cedidas</u>    | <u>Primas<br/>retenidas</u> | <u>Comisión<br/>reaseguro<br/>cedido</u> |
| Incendio                            | C\$ 417,290,933            | C\$ (191,153,506)                           | C\$ 226,137,427                  | C\$ (201,243,621)        | C\$ 24,893,806              | C\$ 32,996,432                           |
| Automóviles                         | 172,000,685                | (31,431,078)                                | 140,569,607                      | (1,916,757)              | 138,652,850                 | 191,656                                  |
| Vida colectivo                      | 77,413,630                 | (16,591,159)                                | 60,822,471                       | (25,928,883)             | 34,893,588                  | 14,992,280                               |
| Obligatorios                        | 69,382,458                 | (5,878,535)                                 | 63,503,923                       | -                        | 63,503,923                  | -                                        |
| Gastos médicos colectivos           | 63,008,811                 | (15,463,361)                                | 47,545,450                       | (21,977,300)             | 25,568,150                  | 3,865,338                                |
| Responsabilidad civil               | 38,750,752                 | (12,356,023)                                | 26,394,729                       | (21,981,649)             | 4,413,080                   | 1,706,888                                |
| Transporte                          | 34,088,780                 | (13,359,107)                                | 20,729,673                       | (19,741,543)             | 988,130                     | 5,125,104                                |
| Gastos médicos individuales         | 26,068,196                 | (3,987,956)                                 | 22,080,240                       | -                        | 22,080,240                  | -                                        |
| Seguro bancario                     | 22,339,315                 | (19,366,492)                                | 2,972,823                        | (2,046,229)              | 926,594                     | 126,175                                  |
| Robo y hurto                        | 17,239,005                 | -                                           | 17,239,005                       | -                        | 17,239,005                  | -                                        |
| Fianza de contratista y proveedores | 17,017,485                 | (1,848,039)                                 | 15,169,446                       | (12,279,473)             | 2,889,973                   | 4,458,307                                |
| Accidentes personales colectivo     | 16,390,001                 | (5,412,970)                                 | 10,977,031                       | (9,740,190)              | 1,236,841                   | 3,262,520                                |
| Todo riesgo de construcción         | 14,753,467                 | (10,478,031)                                | 4,275,436                        | (3,365,910)              | 909,526                     | 286,224                                  |
| Equipo de contratista               | 7,767,192                  | (1,853,943)                                 | 5,913,249                        | (284,356)                | 5,628,893                   | 28,590                                   |
| Fidelidad comprensiva               | 7,108,557                  | (3,092,628)                                 | 4,015,929                        | (961,301)                | 3,054,628                   | 135,863                                  |
| Aviación                            | 5,945,801                  | (1,484,527)                                 | 4,461,274                        | (3,704,689)              | 756,585                     | 29,311                                   |
| Vida individual                     | 4,732,646                  | (840,407)                                   | 3,892,239                        | (2,987,568)              | 904,671                     | 1,725,918                                |
| Accidentes personal individuales    | 815,950                    | (131,829)                                   | 684,121                          | (27,081)                 | 657,040                     | 5,616                                    |
| Transporte privado                  | 463,367                    | (31,073)                                    | 432,294                          | (1,155)                  | 431,139                     | 934                                      |
| Accidentes escolares                | 357,680                    | (17,970)                                    | 339,710                          | -                        | 339,710                     | -                                        |
| Marítimo                            | 253,833                    | (65,399)                                    | 188,434                          | -                        | 188,434                     | -                                        |
| Todo riesgo de montaje              | 212,174                    | (12,179)                                    | 199,995                          | -                        | 199,995                     | -                                        |
| Accidentes personales familiares    | 45,814                     | (18,610)                                    | 27,204                           | -                        | 27,204                      | -                                        |
| Dinero y valores                    | 13,935                     | (13,935)                                    | -                                | (9,197)                  | -                           | -                                        |
|                                     | <u>C\$ 1,013,460,467</u>   | <u>C\$ (334,888,757)</u>                    | <u>C\$ 678,571,710</u>           | <u>C\$ (328,196,902)</u> | <u>C\$ 350,374,808</u>      | <u>C\$ 68,937,156</u>                    |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

| 2009                                |                            |                                         |                                  |                           |                             |                                          |
|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|
| <u>Ramos contables</u>              | <u>Primas<br/>emitidas</u> | <u>Devoluciones y<br/>cancelaciones</u> | <u>Primas netas<br/>emitidas</u> | <u>Primas<br/>cedidas</u> | <u>Primas<br/>retenidas</u> | <u>Comisión<br/>reaseguro<br/>cedido</u> |
| Incendio                            | C\$ 370,645,196            | C\$ (196,874,746)                       | C\$ 173,770,450                  | C\$ (151,287,950)         | C\$ 22,482,500              | C\$ 27,128,718                           |
| Automóviles                         | 159,728,000                | (20,141,248)                            | 139,586,752                      | (1,795,994)               | 137,790,758                 | 246,944                                  |
| Vida colectivo                      | 77,446,120                 | (11,782,368)                            | 65,663,752                       | (42,082,568)              | 23,581,184                  | 24,551,311                               |
| Obligatorios                        | 53,788,953                 | (2,522,087)                             | 51,266,866                       | -                         | 51,266,866                  | -                                        |
| Gastos médicos colectivos           | 50,766,686                 | (11,525,191)                            | 39,241,495                       | (20,127,472)              | 19,114,023                  | 3,392,744                                |
| Responsabilidad civil               | 41,971,530                 | (13,113,425)                            | 28,858,105                       | (24,852,156)              | 4,005,949                   | 2,510,212                                |
| Gastos médicos individuales         | 24,156,448                 | (4,080,363)                             | 20,076,085                       | -                         | 20,076,085                  | -                                        |
| Todo riesgo de montaje              | 22,104,517                 | (13,679,563)                            | 8,424,954                        | (8,193,388)               | 231,566                     | 542,529                                  |
| Transporte                          | 20,594,145                 | (5,247,443)                             | 15,346,702                       | (13,731,552)              | 1,615,150                   | 3,960,598                                |
| Fianza de contratista y proveedores | 20,209,302                 | (5,052,453)                             | 15,156,849                       | (11,885,151)              | 3,271,698                   | 4,537,369                                |
| Accidentes personales colectivo     | 16,301,998                 | (4,407,656)                             | 11,894,342                       | (10,528,702)              | 1,365,640                   | 3,127,410                                |
| Robo y hurto                        | 15,800,444                 | (1,197,652)                             | 14,602,792                       | -                         | 14,602,792                  | -                                        |
| Seguro bancario                     | 10,632,754                 | (7,038,160)                             | 3,594,594                        | (3,602,886)               | (8,292)                     | 767,742                                  |
| Todo riesgo de construcción         | 8,251,972                  | (5,031,942)                             | 3,220,030                        | (2,339,572)               | 880,458                     | 215,848                                  |
| Equipo de contratista               | 5,385,454                  | (979,203)                               | 4,406,251                        | (77,672)                  | 4,328,579                   | 82,992                                   |
| Fidelidad comprensiva               | 5,000,620                  | (1,733,877)                             | 3,266,743                        | (527,718)                 | 2,739,025                   | 105,129                                  |
| Vida individual                     | 4,359,770                  | (683,263)                               | 3,676,507                        | (2,800,866)               | 875,641                     | 1,521,412                                |
| Aviación                            | 3,161,827                  | (34,516)                                | 3,127,311                        | (2,824,071)               | 303,240                     | 332,465                                  |
| Accidentes personales individuales  | 784,119                    | (99,176)                                | 684,943                          | (26,410)                  | 658,533                     | 4,478                                    |
| Accidentes escolares                | 508,311                    | (40,597)                                | 467,714                          | -                         | 467,714                     | -                                        |
| Transporte privado                  | 349,444                    | (27,709)                                | 321,735                          | (12,271)                  | 309,464                     | 1,731                                    |
| Marítimo                            | 321,869                    | (98,351)                                | 223,518                          | -                         | 223,518                     | -                                        |
| Accidentes personales familiares    | 35,509                     | (3,014)                                 | 32,495                           | -                         | 32,495                      | -                                        |
|                                     | C\$ <u>912,304,988</u>     | C\$ <u>(305,394,003)</u>                | C\$ <u>606,910,985</u>           | C\$ <u>(296,696,399)</u>  | C\$ <u>310,214,586</u>      | C\$ <u>73,029,632</u>                    |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**24. Costos de siniestralidad y siniestro de períodos anteriores**

| Ramos                               | 2010                                                     |                                     |                                                                                    |                                                      |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
|                                     | Siniestralidad<br>y obligaciones<br><u>contractuales</u> | Siniestralidad<br><u>recuperada</u> | Costo neto de<br>siniestralidad<br>y otras<br>obligaciones<br><u>contractuales</u> | Siniestros de<br>períodos<br><u>anteriores netos</u> |
| Automóvil                           | C\$ 93,642,102                                           | C\$ (9,497,252)                     | C\$ 84,144,850                                                                     | C\$ (3,866,181)                                      |
| Gastos médicos individuales         | 27,862,708                                               | -                                   | 27,862,708                                                                         | (240,277)                                            |
| Obligatorios                        | 23,060,839                                               | -                                   | 23,060,839                                                                         | (24,223)                                             |
| Robo y hurto                        | 10,447,232                                               | -                                   | 10,447,232                                                                         | (57)                                                 |
| Vida colectivo                      | 22,216,777                                               | (13,674,046)                        | 8,542,731                                                                          | (296,738)                                            |
| Gastos médicos colectivos           | 23,489,614                                               | (17,540,811)                        | 5,948,803                                                                          | (195,722)                                            |
| Accidentes personales colectivos    | 4,961,334                                                | (1,126,275)                         | 3,835,059                                                                          | (211)                                                |
| Incendio                            | 38,788,463                                               | (36,089,198)                        | 2,699,265                                                                          | (54,640)                                             |
| Todo riesgo de construcción         | 3,233,965                                                | (1,370,377)                         | 1,863,588                                                                          | -                                                    |
| Equipo contratista                  | 1,442,694                                                | -                                   | 1,442,694                                                                          | -                                                    |
| Fidelidad comprensiva               | 2,573,437                                                | (10,896)                            | 2,562,541                                                                          | (1,434,334)                                          |
| Vida individual                     | 1,521,421                                                | (1,033,027)                         | 488,394                                                                            | -                                                    |
| Fianza de contratista y proveedores | 150,134                                                  | -                                   | 150,134                                                                            | -                                                    |
| Transporte                          | 4,086,443                                                | (3,832,175)                         | 254,268                                                                            | (113,961)                                            |
| Accidentes escolares                | 139,843                                                  | -                                   | 139,843                                                                            | (1)                                                  |
| Accidentes personales individuales  | 113,365                                                  | -                                   | 113,365                                                                            | -                                                    |
| Responsabilidad civil               | 17,682,618                                               | (17,579,092)                        | 103,526                                                                            | (4,185)                                              |
| Transportes privados                | 35,556                                                   | -                                   | 35,556                                                                             | -                                                    |
| Accidentes personales familiares    | 20,033                                                   | -                                   | 20,033                                                                             | -                                                    |
| Aviación                            | -                                                        | -                                   | -                                                                                  | -                                                    |
| Rotura de maquinaria                | -                                                        | -                                   | -                                                                                  | (173,132)                                            |
|                                     | C\$ <u>275,468,578</u>                                   | C\$ <u>(101,753,149)</u>            | C\$ <u>173,715,429</u>                                                             | C\$ <u>(6,403,662)</u>                               |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

| Ramos                               | 2009                                              |                              |                                                                             |                                         |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                     | Siniestralidad<br>y obligaciones<br>contractuales | Siniestralidad<br>recuperada | Costo neto de<br>siniestralidad<br>y otras<br>obligaciones<br>contractuales | Siniestros de<br>períodos<br>anteriores |
| Automóvil                           | C\$ 73,112,173                                    | C\$ (10,729,036)             | C\$ 62,383,137                                                              | C\$ (4,911,702)                         |
| Gastos médicos individuales         | 18,736,913                                        | (766,034)                    | 17,970,879                                                                  | (1,034,849)                             |
| Obligatorios                        | 16,326,436                                        | -                            | 16,326,436                                                                  | (269,107)                               |
| Robo y hurto                        | 15,449,841                                        | -                            | 15,449,841                                                                  | -                                       |
| Vida colectivo                      | 33,648,659                                        | (17,016,869)                 | 16,631,790                                                                  | (186,694)                               |
| Gastos médicos colectivos           | 20,773,206                                        | (9,817,882)                  | 10,955,324                                                                  | (567,987)                               |
| Accidentes personales colectivos    | 4,464,932                                         | (776,725)                    | 3,688,207                                                                   | 132,301                                 |
| Incendio                            | 8,222,544                                         | (7,407,818)                  | 814,726                                                                     | (49,487)                                |
| Todo riesgo de construcción         | 663,189                                           | (292,400)                    | 370,789                                                                     | (758,841)                               |
| Equipo contratista                  | 139,866                                           | -                            | 139,866                                                                     | (102,769)                               |
| Fidelidad comprensiva               | 2,560,406                                         | (101,263)                    | 2,459,143                                                                   | (165,792)                               |
| Vida individual                     | 1,082,903                                         | (797,424)                    | 285,479                                                                     | (42)                                    |
| Fianza de contratista y proveedores | 3,220,861                                         | (3,004,513)                  | 216,348                                                                     | -                                       |
| Transporte                          | -                                                 | -                            | -                                                                           | -                                       |
| Accidentes escolares                | 139,870                                           | -                            | 139,870                                                                     | (1)                                     |
| Accidentes personales individuales  | 171,791                                           | -                            | 171,791                                                                     | -                                       |
| Responsabilidad civil               | 30,868,395                                        | (31,840,706)                 | (972,311)                                                                   | (193,586)                               |
| Transportes privados                | 2,671,543                                         | (2,480,430)                  | 191,113                                                                     | (16,172)                                |
| Accidentes personales familiares    | 22,830                                            | -                            | 22,830                                                                      | -                                       |
| Aviación                            | -                                                 | -                            | -                                                                           | (2,202)                                 |
| Rotura de maquinaria                | -                                                 | -                            | -                                                                           | -                                       |
|                                     | C\$ <u>232,276,358</u>                            | C\$ <u>(85,031,100)</u>      | C\$ <u>147,245,258</u>                                                      | C\$ <u>(8,126,930)</u>                  |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**25. Costos de emisión**

| Descripción                                         | 2010                    |                                   |                                  |                        |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------|
|                                                     | Costo de<br>adquisición | Otros gastos<br>de<br>adquisición | Costo de<br>exceso de<br>pérdida | Total                  |
| Comisiones corredores                               | C\$ 70,589,327          | C\$ -                             | C\$ -                            | C\$ 70,589,327         |
| Costos de exceso de pérdidas                        | -                       | -                                 | 15,740,895                       | 15,740,895             |
| Gastos varios de adquisición oficina principal      | -                       | 6,403,179                         | -                                | 6,403,179              |
| Campaña y promoción de ventas                       | -                       | 3,872,574                         | -                                | 3,872,574              |
| Gastos varios de adquisición tránsito               | -                       | 2,051,487                         | -                                | 2,051,487              |
| Gastos varios de adquisición automóvil              | -                       | 1,346,881                         | -                                | 1,346,881              |
| Gastos varios de adquisición Resp.Civil Obligatoria | -                       | 937,775                           | -                                | 937,775                |
| Gastos varias de adquisición Bello Horizonte        | -                       | 820,981                           | -                                | 820,981                |
| Gastos varios de adquisición Chinandega             | -                       | 734,473                           | -                                | 734,473                |
| Gastos varios de adquisición Estelí                 | -                       | 442,643                           | -                                | 442,643                |
| Gastos varias de adquisición Matagalpa              | -                       | 429,639                           | -                                | 429,639                |
| Otros gastos varios de León                         | -                       | 275,873                           | -                                | 275,873                |
| Gastos varios de adquisición vida individual        | -                       | 136,965                           | -                                | 136,965                |
| Por inspección de riesgos                           | -                       | 96,306                            | -                                | 96,306                 |
| Gastos varios de adquisición incendio               | -                       | 82,736                            | -                                | 82,736                 |
| Gastos varios de adquisición colectivo vida         | -                       | 74,898                            | -                                | 74,898                 |
| Gastos varios de adquisición gastos médicos         | -                       | 52,032                            | -                                | 52,032                 |
| Honorarios médicos                                  | -                       | 20,881                            | -                                | 20,881                 |
| Gastos varios de adquisición Acc. Escolares         | -                       | 6,768                             | -                                | 6,768                  |
| Gastos varios de adquisición todo riesgo de const   | -                       | 1,710                             | -                                | 1,710                  |
| Gastos varios de adquisición transporte             | -                       | 52                                | -                                | 52                     |
|                                                     | C\$ <u>70,589,327</u>   | <u>17,787,853</u>                 | C\$ <u>15,740,895</u>            | C\$ <u>104,118,075</u> |

| Descripción                                    | 2009                    |                                   |                                  |                       |
|------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
|                                                | Costo de<br>adquisición | Otros gastos<br>de<br>adquisición | Costo de<br>exceso de<br>pérdida | Total                 |
| Comisiones corredores                          | C\$ 61,591,745          | C\$ -                             | C\$ -                            | C\$ 61,591,745        |
| Costos de exceso de pérdidas                   | -                       | -                                 | 23,099,245                       | 23,099,245            |
| Campaña y promoción de ventas                  | -                       | 2,925,020                         | -                                | 2,925,020             |
| Gastos varios de adquisición oficina principal | -                       | 1,673,059                         | -                                | 1,673,059             |
| Gastos varios de adquisición tránsito          | -                       | 982,035                           | -                                | 982,035               |
| Gastos varios de adquisición automóvil         | -                       | 824,090                           | -                                | 824,090               |
| Otros gastos varios de adquisición             | -                       | 819,162                           | -                                | 819,162               |
| Civil obligacional                             | -                       | 768,020                           | -                                | 768,020               |
| Gastos varias de adquisición Bello Horizonte   | -                       | 513,903                           | -                                | 513,903               |
| Gastos varios de adquisición Chinandega        | -                       | 482,278                           | -                                | 482,278               |
| Gastos varios de adquisición colectivo de vida | -                       | 456,413                           | -                                | 456,413               |
| Honorarios médicos                             | -                       | 163,014                           | -                                | 163,014               |
| Por inspección de riesgos                      | -                       | 75,960                            | -                                | 75,960                |
|                                                | C\$ <u>61,591,745</u>   | C\$ <u>9,682,954</u>              | C\$ <u>23,099,245</u>            | C\$ <u>94,373,944</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en córdobas)*

**26. Gastos de administración**

|                                         | <u>2010</u>            | <u>2009</u>            |
|-----------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Sueldos y salarios                      | C\$ 33,136,240         | C\$ 31,002,291         |
| Dieta a directores y vigilantes         | 13,792,174             | 13,089,701             |
| Vacaciones y aguinaldo                  | 6,436,078              | 6,126,821              |
| Impuestos municipales                   | 6,388,368              | 6,262,543              |
| Servicios profesionales                 | 6,082,697              | 5,778,783              |
| Seguro social e Inatec                  | 5,321,472              | 4,536,547              |
| Depreciación                            | 4,122,395              | 4,306,279              |
| Papelería y útiles de oficina           | 4,084,860              | 3,710,041              |
| Indemnización laboral                   | 3,987,305              | 4,479,324              |
| Servicios públicos y de mantenimiento   | 2,981,914              | 2,741,450              |
| Comunicaciones                          | 2,896,195              | 2,259,422              |
| Mantenimiento y reparación de vehículos | 2,465,548              | 2,086,285              |
| Seguros y fianzas                       | 2,060,027              | 1,667,953              |
| Alquileres                              | 1,870,760              | 1,837,404              |
| Gastos de viaje                         | 1,507,402              | 972,355                |
| Amortizaciones                          | 1,418,655              | 2,028,469              |
| Comisión credomatic 3%                  | 1,229,162              | 1,157,112              |
| Mantenimiento y reparación en general   | 831,292                | 1,160,324              |
| Aportación a la SIBOIF                  | 794,885                | -                      |
| Combustible y kilometraje               | 665,783                | 636,982                |
| Gastos de oficina                       | 490,146                | 397,710                |
| Suscripciones y contribuciones          | 441,600                | 1,204,414              |
| Otros servicios de seguridad            | 340,064                | 536,765                |
| Otros                                   | 3,455,552              | 2,636,863              |
|                                         | <u>C\$ 106,800,574</u> | <u>C\$ 100,615,838</u> |

El número promedio de empleados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de 171 y 155, respectivamente.

**27. Productos y gastos financieros**

|                                               | <u>2010</u>           | <u>2009</u>           |
|-----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Producto de inversiones                       | C\$ 20,763,433        | C\$ 25,070,015        |
| Gastos financieros:                           |                       |                       |
| Intereses y comisiones                        | (346,602)             | (419,127)             |
| Incobrabilidad de la cartera de créditos      | (1,483,396)           | (3,293)               |
| Otros                                         | (1,131,461)           | (32,044)              |
|                                               | <u>(2,961,459)</u>    | <u>(454,464)</u>      |
| Ingresos financieros:                         |                       |                       |
| Por cartera de crédito                        | 1,130,222             | 1,190,881             |
| Otros                                         | 4,446,818             | 2,278,475             |
|                                               | <u>5,577,040</u>      | <u>3,469,356</u>      |
| Tota del productos y gastos financieros netos | <u>C\$ 23,379,013</u> | <u>C\$ 28,084,907</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**28. Resultado cambiario (neto)**

Producto del deslizamiento diario del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América (véase la nota 5), la Compañía ajusta sus activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor a las nuevas tasas de cambio. El resultado neto correspondiente a dichos ajustes fue de C\$5,508,939 (2009: C\$5,477,353) el cual fue registrado en los resultados de las operaciones. De acuerdo con la Ley de Equidad Fiscal, este ingreso está sujeto al Impuesto sobre la Renta.

**29. Impuesto sobre la renta**

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta y presenta su declaración de impuesto por el periodo el 31 de diciembre de cada año. La tasa de impuesto sobre la renta vigente en Nicaragua, es del 30%, sin embargo la ley de Equidad Fiscal y su reforma requiere el pago mínimo definitivo de impuesto sobre la renta cuando se obtienen perdidas fiscales o cuando el importe calculado sobre la renta es menor. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 la compañía declaró y pago el impuesto con base en el 30% sobre la renta por ser mayor al pago mínimo definitivo requerido, el que fue determinado de la siguiente manera:

|                                                              | <u>2010</u>       | <u>2009</u>           |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|
| Utilidades antes de impuesto sobre la renta                  | C\$ 67,451,079    | C\$ 64,889,284        |
| Menos: partidas deducibles                                   |                   |                       |
| Intereses sobre título emitidos por el M.H.Y.C.P. y B.C.N    | (6,993,747)       | 7,153,643             |
| Intereses sobre depósitos a plazo fijo de bancos comerciales | (14,074,391)      | 14,399,968            |
| Renta imponible                                              | <u>46,382,941</u> | <u>43,335,673</u>     |
| Tasa impositiva                                              | <u>30%</u>        | <u>30%</u>            |
| Impuesto sobre la renta del período                          | <u>13,914,882</u> | <u>13,000,702</u>     |
| Gastos por retenciones definitivas                           | <u>1,153,924</u>  | <u>-</u>              |
|                                                              | <u>15,068,806</u> | C\$ <u>13,000,702</u> |

**30. Contingencias**

**30.1 Arrendamientos operativos – la Compañía como arrendataria**

La Compañía ha suscrito contrato de arrendamiento operativo como arrendatario sobre las instalaciones que utiliza para las oficinas administrativas. Los plazos de arrendamiento se extienden hasta por cinco años con renovación al vencimiento, previo acuerdo entre las partes interesadas. Este contrato no impone ninguna restricción de uso a la Compañía.

El total de pagos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivado del contrato de arrendamiento operativo no cancelable suscrito al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se van a satisfacer en los siguientes plazos:

|                                      | <u>2010</u>        |
|--------------------------------------|--------------------|
| A un año                             | U\$ 89,083         |
| Después de un año y hasta cinco años | 445,419            |
|                                      | U\$ <u>534,502</u> |

(cifras expresadas en córdobas)

### 31. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en disponibilidades, inversiones, cartera de créditos, primas por cobrar y otros, instituciones reaseguradoras y reafianzadoras deudores y acreedores, reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones de la Compañía. Un detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

|                                                             | <u>2010</u>            | <u>2009</u>            |
|-------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Activos financieros                                         |                        |                        |
| Disponibilidades                                            | C\$ 72,177,245         | C\$ 33,806,824         |
| Inversiones disponibles para la venta                       | 42,007,703             | 15,636,065             |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento                 | 289,120,864            | 311,898,002            |
| Cartera de créditos                                         | 13,191,004             | 13,377,639             |
| Deudores por primas y otros                                 | 203,376,693            | 148,627,188            |
| Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras               | 31,414,376             | 41,124,776             |
| Total                                                       | <u>651,287,885</u>     | <u>564,470,494</u>     |
| Pasivos financieros:                                        |                        |                        |
| Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago |                        |                        |
| liquidación y/o pago                                        | 62,767,447             | 60,992,806             |
| Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras               | 65,158,808             | 51,629,434             |
|                                                             | <u>C\$ 127,926,255</u> | <u>C\$ 112,622,240</u> |

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre éstos instrumentos financieros son el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, el riesgo de liquidez, y el riesgo de crédito. La Junta Directiva revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

#### ***Riesgo de tipo de cambio***

Como resultado de las operaciones que realiza la Compañía en monedas extranjeras, está expuesta al riesgo por tipo de cambio cuando los valores de sus activos y pasivos están denominados en moneda extranjera y por lo tanto, su valuación periódica depende del tipo de cambio de la moneda extranjera vigente en el mercado financiero, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio consiste en el reconocimiento de diferencias cambiarias en los ingresos y gastos de la entidad, resultantes de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas funcionales o de operación en los países y la respectiva moneda extranjera. Este riesgo máximo depende de la posición neta en moneda extranjera, como se muestra en la Nota 30.

***Riesgo de tasa de interés***

La Compañía no tiene obligaciones bancarias por lo tanto no está sujeta a la flotación de las tasas de interés.

***Riesgo de liquidez***

La Compañía da seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo con el objeto de detectar oportunamente los potenciales faltantes o excesos de efectivo para soportar sus operaciones.

***Riesgo de crédito***

La Administración ha establecido políticas para el otorgamiento de crédito. Este está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias de cada cliente actual y potencial. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existe una concentración importante de riesgo crediticio y la máxima exposición está representada por el saldo registrado como se indica en la nota 7. Con respecto al riesgo de crédito relacionado con otros activos financieros, la exposición máxima a este riesgo está representada por los saldos registrados para cada activo financiero.

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

**32. Balance general antes y después de ajustes**

A continuación se presenta un detalle de los cambios ocurridos en el balance general al 31 de diciembre de 2010, como resultados de los ajustes registrados con posterioridad al cierre contable para que las cifras previamente reportadas estén de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia:

|                                                             | Saldos según<br>libro antes de<br>ajustes | Ajustes              |                      | Saldos<br>auditados    |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
|                                                             |                                           | Debe                 | Haber                |                        |
| <b>Activos</b>                                              |                                           |                      |                      |                        |
| Disponibilidades                                            | C\$ 72,177,245                            | C\$ -                | C\$ -                | C\$ 72,177,245         |
| Inversiones disponibles para la venta                       | 42,007,703                                | -                    | -                    | 42,007,703             |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento                 | 289,120,864                               | -                    | -                    | 289,120,864            |
| Créditos vigentes                                           | 13,191,004                                | -                    | -                    | 13,191,004             |
| Mobiliario y equipo                                         | 858,578                                   | -                    | -                    | 858,578                |
| Terrenos                                                    | 33,040,152                                | -                    | -                    | 33,040,152             |
| Edificios                                                   | 1,109,357                                 | -                    | -                    | 1,109,357              |
| Otros bienes de uso                                         | 4,358,440                                 | -                    | -                    | 4,358,440              |
| Deudores por primas y otros                                 | 203,376,693                               | -                    | -                    | 203,376,693            |
| Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto         | 31,414,376                                | -                    | -                    | 31,414,376             |
| Inversiones permanentes en acciones                         | 7,753,455                                 | -                    | -                    | 7,753,455              |
| Otros activos                                               | 17,724,777                                | -                    | -                    | 17,724,777             |
| <b>Total de activos</b>                                     | <u>716,132,644</u>                        | <u>-</u>             | <u>-</u>             | <u>716,132,644</u>     |
| <b>Pasivos y patrimonio</b>                                 |                                           |                      |                      |                        |
| <b>Pasivos</b>                                              |                                           |                      |                      |                        |
| Reservas técnicas                                           |                                           |                      |                      |                        |
| Reservas de riesgos en curso                                | 130,722,927                               | -                    | -                    | 130,722,927            |
| Reservas matemáticas                                        | 1,369,103                                 | -                    | -                    | 1,369,103              |
| Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión   | 120,919,614                               | -                    | -                    | 120,919,614            |
| Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago | 62,767,447                                | -                    | -                    | 62,767,447             |
| siniestros ocurridos y no reportados                        | 1,830,206                                 | -                    | -                    | 1,830,206              |
| Reservas de contingencia                                    | 14,115,931                                | -                    | -                    | 14,115,931             |
| Reservas para riesgos catastróficos                         | 29,946,064                                | -                    | -                    | 29,946,064             |
| Total de reservas                                           | <u>361,671,292</u>                        | <u>-</u>             | <u>-</u>             | <u>361,671,292</u>     |
| Acreeedores contractuales                                   |                                           |                      |                      |                        |
| Primas de depósitos                                         | 15,729,542                                | -                    | -                    | 15,729,542             |
| Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras               | 65,158,808                                | -                    | -                    | 65,158,808             |
| Reservas para beneficios laborales                          | 11,363,091                                | -                    | -                    | 11,363,091             |
| Acreeedores diversos                                        | 5,809,141                                 | -                    | -                    | 5,809,141              |
| Otros pasivos                                               | 68,564,816                                | -                    | -                    | 68,564,816             |
| <b>Total de Pasivos</b>                                     | <u>528,296,690</u>                        | <u>-</u>             | <u>-</u>             | <u>528,296,690</u>     |
| <b>Capital</b>                                              |                                           |                      |                      |                        |
| Capital social suscrito y pagado                            | 75,000,000                                | -                    | -                    | 75,000,000             |
| Reservas patrimoniales                                      | 34,257,771                                | -                    | 7,857,341            | 42,115,112             |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores              | 26,195,910                                | 7,857,341            | -                    | 18,338,569             |
| Resultado del presente ejercicio                            | 52,382,273                                | -                    | -                    | 52,382,273             |
| <b>Total de capital</b>                                     | <u>187,835,954</u>                        | <u>7,857,341</u>     | <u>7,857,341</u>     | <u>187,835,954</u>     |
| <b>Total de pasivos y capital</b>                           | C\$ <u>716,132,644</u>                    | C\$ <u>7,857,341</u> | C\$ <u>7,857,341</u> | C\$ <u>716,132,644</u> |

**Seguros América, S.A.**  
**(Compañía Nicaragüense)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en córdobas)

### 33. Estado de resultado antes y después de ajustes

A continuación se presenta un detalle de los cambios ocurridos en el estado de resultado por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, como resultados de los ajustes registrados con posterioridad al cierre contable para que las cifras previamente reportadas estén de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia:

|                                                                   | Saldos según libro antes de ajustes |                      | Ajustes |       | Saldos auditados      |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|---------|-------|-----------------------|
|                                                                   |                                     |                      | Debe    | Haber |                       |
| <b>Ingresos por primas</b>                                        |                                     |                      |         |       |                       |
| Primas emitidas                                                   | C\$                                 | 1,013,460,467        | C\$     |       | C\$ 1,013,460,467     |
| Devoluciones y cancelaciones                                      |                                     | (334,888,757)        |         |       | (334,888,757)         |
| Primas cedidas                                                    |                                     | (328,196,902)        |         |       | (328,196,902)         |
| <b>Primas retenidas</b>                                           |                                     | <u>350,374,808</u>   | -       | -     | <u>350,374,808</u>    |
| <b>Variación de reservas</b>                                      |                                     |                      |         |       |                       |
| Matemática y por cuenta de inversión                              |                                     | (26,064,475)         |         |       | (26,064,475)          |
| Prima no devengada                                                |                                     | (5,238,796)          |         |       | (5,238,796)           |
| <b>Varación neta de reservas técnicas de riesgo en curso</b>      |                                     | <u>(31,303,271)</u>  | -       | -     | <u>(31,303,271)</u>   |
| Reserva de contingencia                                           |                                     | 21,921,834           |         |       | 21,921,834            |
| Reserva catastrófica                                              |                                     | (3,187,011)          |         |       | (3,187,011)           |
| <b>Variación neta de reservas técnicas de provisión</b>           |                                     | <u>18,734,823</u>    | -       | -     | <u>18,734,823</u>     |
| <b>Margen para siniestros y gastos</b>                            |                                     | <u>337,806,360</u>   | -       | -     | <u>337,806,360</u>    |
| <b>Costo de siniestralidad</b>                                    |                                     |                      |         |       |                       |
| Siniestralidad y otras obligaciones contractuales                 |                                     | (275,468,578)        |         |       | (275,468,578)         |
| Siniestralidad recuperada del reasegurador y reafianzador cedido  |                                     | 101,753,149          |         |       | 101,753,149           |
|                                                                   |                                     | <u>(173,715,429)</u> | -       | -     | <u>(173,715,429)</u>  |
| Egresos por siniestros de períodos anteriores                     |                                     | (13,340,763)         |         |       | (13,340,763)          |
| Ingresos por siniestros de períodos anteriores                    |                                     | 19,744,425           |         |       | 19,744,425            |
| <b>Siniestros de períodos anteriores</b>                          |                                     | <u>6,403,662</u>     | -       | -     | <u>6,403,662</u>      |
| <b>Margen para costos y gastos operacionales</b>                  |                                     | <u>170,494,593</u>   | -       | -     | <u>170,494,593</u>    |
| <b>Gastos operacionales</b>                                       |                                     |                      |         |       |                       |
| Costos de adquisición                                             |                                     | (70,589,327)         |         |       | (70,589,327)          |
| Otros gastos de adquisición                                       |                                     | (17,787,853)         |         |       | (17,787,853)          |
| Costos de exceso de pérdida                                       |                                     | (15,740,895)         |         |       | (15,740,895)          |
| <b>Costos de emisión</b>                                          |                                     | <u>(104,118,075)</u> | -       | -     | <u>(104,118,075)</u>  |
| Gastos de administración                                          |                                     | (106,800,574)        |         |       | (106,800,574)         |
| Derechos de emisión                                               |                                     | 8,426,779            |         |       | 8,426,779             |
| <b>Gastos de administración (netos)</b>                           |                                     | <u>(98,373,795)</u>  | -       | -     | <u>(98,373,795)</u>   |
| Comisiones y participación de utilidades de reaseguro cedido      |                                     | 68,937,156           |         |       | 68,937,156            |
| <b>Utilidad técnica</b>                                           |                                     | <u>36,939,879</u>    | -       | -     | <u>36,939,879</u>     |
| <b>Productos y gastos financieros</b>                             |                                     |                      |         |       |                       |
| De inversiones                                                    |                                     | 20,763,433           |         |       | 20,763,433            |
| Otros productos financieros                                       |                                     | 2,615,580            |         |       | 2,615,580             |
| <b>Productos financieros netos</b>                                |                                     | <u>23,379,013</u>    | -       | -     | <u>23,379,013</u>     |
| Ingresos por tipo de cambio                                       |                                     | 27,108,046           |         |       | 27,108,046            |
| Egresos por tipo de cambio                                        |                                     | (21,599,107)         |         |       | (21,599,107)          |
| <b>Resultado cambiario neto</b>                                   |                                     | <u>5,508,939</u>     | -       | -     | <u>5,508,939</u>      |
| Otros productos                                                   |                                     | 2,948,694            |         |       | 2,948,694             |
| Otros gastos                                                      |                                     | (1,325,446)          |         |       | (1,325,446)           |
| <b>Otros productos y gastos (netos)</b>                           |                                     | <u>1,623,248</u>     | -       | -     | <u>1,623,248</u>      |
| <b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>                 |                                     | <u>67,451,079</u>    |         |       | <u>67,451,079</u>     |
| <b>Impuesto sobre la renta</b>                                    |                                     | <u>(15,068,806)</u>  |         |       | <u>(15,068,806)</u>   |
| <b>Utilidad del ejercicio después del impuesto sobre la renta</b> | C\$                                 | <u>52,382,273</u>    | C\$     | -     | C\$ <u>52,382,273</u> |

(cifras expresadas en córdobas)

|                                                |               |
|------------------------------------------------|---------------|
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | C\$ 7,857,341 |
|------------------------------------------------|---------------|

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Reservas patrimoniales | C\$ 7,857,341 |
|------------------------|---------------|

Registro de reserva legal correspondiente al período 2010 conforme el Arto. No. 38, capítulo II de la Ley General de Instituciones de Seguros 733.

\*\*\*