

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora
América, S.A.)
Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
Conjuntamente con el Informe de los Auditores Independientes

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	1-2
Estados Financieros:	
Balances Generales	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-46

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Seguros América, S.A., (la Compañía) que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, el estado de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración 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 y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general, 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Seguros América, S.A. al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las 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 de Nicaragua. Consecuentemente, los estados financieros pueden no ser adecuados para otro propósito.

Ernst & Young Nicaragua, S.A.



Gonzalo de Jesús Marín Jiménez
Contador Público Autorizado
Miembro No.1817

Managua, Nicaragua
24 de febrero de 2012

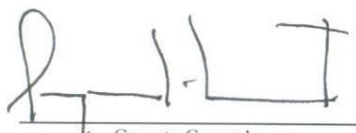
ERNST & YOUNG NICARAGUA, S.A

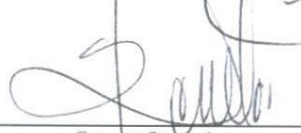
Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

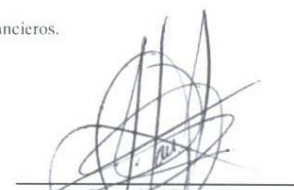
(cifras expresadas en córdobas)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos			
Disponibilidades	6	C\$ 48,921,465	C\$ 72,177,245
Inversiones	7	382,446,961	331,128,567
Inversiones disponibles para la venta		46,175,652	42,007,703
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		336,271,309	289,120,864
Cartera de créditos, neto	8, 28	16,861,390	13,191,004
Créditos vigentes, neto		16,861,390	13,191,004
Bienes de uso, neto	10	102,869,509	39,366,527
Terrenos		13,279,774	858,578
Edificios		80,495,526	33,040,152
Mobiliario y equipo		5,917,584	1,109,357
Otros bienes de uso		3,176,625	4,358,440
Deudores por primas y otros, neto		209,895,521	203,376,693
Primas por cobrar, neto	11, 28	207,604,171	188,437,802
Otros deudores	9	2,291,350	14,938,891
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto	12	45,189,842	31,414,376
Inversiones permanentes en acciones	13	7,753,455	7,753,455
Otros activos, neto	14	20,475,046	17,724,777
Total activo		C\$ 834,413,189	C\$ 716,132,644
Pasivos			
Reservas técnicas	4, 8	C\$ 449,097,595	C\$ 361,671,292
Reservas de riesgos en curso		143,150,081	130,722,927
Reservas matemáticas		676,701	1,369,103
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión		175,728,048	120,919,614
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	15	69,801,519	62,767,447
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	16	3,490,077	1,830,206
Reservas de contingencia		20,886,266	14,115,931
Reservas para riesgos catastróficos		35,364,903	29,946,064
Acreeedores contractuales		8,091,389	27,793,558
Primas en depósitos		973,986	15,729,542
Depósito en garantía por fianzas expedidas		7,117,403	12,064,016
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	17	87,506,766	65,158,808
Acreeedores diversos	18	6,263,395	5,809,141
Otros pasivos	19	68,449,250	67,863,891
Total pasivo		619,408,395	528,296,690
Capital			
Capital social suscrito y pagado	20	90,000,000	75,000,000
Reservas patrimoniales	20	50,652,938	42,115,112
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		17,433,016	18,338,569
Resultado del presente ejercicio		56,918,840	52,382,273
Suma del capital		215,004,794	187,835,954
Suma del pasivo y capital		C\$ 834,413,189	C\$ 716,132,644
Cuentas de orden			
Responsabilidades en vigor	34	228,481,660,731	246,821,699,737
Riesgos cedidos en reaseguro	34	164,343,374,784	190,805,428,041
Responsabilidad por fianzas otorgadas	34	630,042,905	889,280,774
Afianzamiento y reafianzamiento cedido	34	522,545,054	721,008,025
Garantías y contragarantías recibidas	34	348,337,384	321,317,930
Cuentas de registro diversos	34	18,794,160	18,071,493
Total cuentas de orden		C\$ 394,344,755,018	C\$ 439,576,806,000

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Gerente General
Sergio Ulvert S.


Gerente Operaciones
Salvador Peralta


Contador General
Rolando H. Rodríguez C.

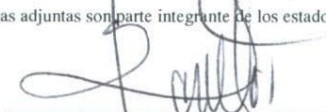
Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Estados de Resultados
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por primas			
Primas netas emitidas	21, 28	C\$ 765,453,791	C\$ 678,571,7
Primas emitidas		1,249,851,535	1,013,460,467
Devoluciones y cancelaciones		(484,397,744)	(334,888,757)
Primas cedidas	21	(407,549,722)	(328,196,90)
Primas retenidas	21	357,904,069	350,374,8
Variación de reservas			
Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso		(53,569,335)	(31,303,27)
Matemáticas y por cuenta de inversión		(48,122,155)	(26,064,475)
Primas no devengadas		(5,447,180)	(5,238,796)
Variación neta de reservas técnicas de previsión		(9,769,159)	18,734,8
Reservas de contingencias		(5,952,975)	21,921,834
Reservas catastróficas		(3,816,184)	(3,187,011)
Margen para siniestros y gastos		294,565,575	337,806,3
Costo de siniestralidad			
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	22, 28	(182,222,696)	(173,715,4
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		(298,910,987)	(275,468,578)
(-) Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido		116,688,291	101,753,149
Siniestros de períodos anteriores	22, 33		6,403,6
Egresos por siniestros de períodos anteriores		-	(13,340,763)
Ingresos por siniestros de períodos anteriores		-	19,744,425
Margen para costos y gastos operacionales	33	112,342,879	170,494,5
Gastos operacionales			
Costos de emisión	23	(117,863,829)	(104,118,0
Costos de adquisición		(76,021,736)	(70,589,327)
Otros gastos de adquisición		(20,376,148)	(17,787,853)
Costos de exceso de pérdida		(21,465,945)	(15,740,895)
Gastos de administración (netos)		(121,073,126)	(98,373,7
Gastos de administración	24	(130,723,449)	(106,800,574)
Derecho de emisión		9,650,323	8,426,779
(-) Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidos	21	95,537,416	68,937,1
(Pérdida) utilidad técnica	33	(31,056,660)	36,939,8
Ingresos y egresos técnicos de períodos anteriores	25 y 33	48,555,129	
Utilidad técnica con ingresos y egresos de períodos anteriores	33	17,498,469	
Producto y gastos financieros			
Productos financieros, neto	26	42,932,600	23,379,0
De inversiones		40,782,350	20,763,433
Otros productos financieros		2,150,250	2,615,580
Resultado cambiario, neto	27	4,092,528	5,508,9
Ingresos por tipo de cambio		28,094,376	27,108,046
Egresos por tipo de cambio		(24,001,848)	(21,599,107)
Otros productos y gastos, neto		1,570,092	1,623,2
Otros productos		3,340,510	2,948,694
Otros gastos		(1,770,418)	(1,325,446)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		66,093,689	67,451,0
Impuesto sobre la renta	29	(9,174,849)	(15,068,8)
Utilidad neta del ejercicio después de impuesto sobre la renta		C\$ 56,918,840	C\$ 52,382,2

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Gerente General
Sergio Ulvert S.


Gerente Operaciones
Salvador Peralta


Contador General
Rolando H. Rodríguez C.

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

Notas	Capital social pagado	Reservas Patrimoniales	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	C\$ 50,000,000	C\$ 34,257,771	C\$ 80,945,910	C\$ -	C\$ 165,203,681
Movimiento inherente en las decisiones de los accionistas					
20 Pagos de dividendos	-	-	(29,750,000)	-	(29,750,000)
Traslados a reservas patrimoniales	-	7,857,341	(7,857,341)	-	-
20 Aumento de capital	25,000,000	-	(25,000,000)	-	-
Total	75,000,000	42,115,112	18,338,569	-	135,453,681
Movimientos inherentes a la operación					
Utilidad del ejercicio después de impuesto sobre la renta	-	-	-	52,382,273	52,382,273
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	C\$ 75,000,000	C\$ 42,115,112	C\$ 18,338,569	C\$ 52,382,273	C\$ 187,835,954
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	75,000,000	42,115,112	70,720,842	-	187,835,954
Movimiento inherente en las decisiones de los accionistas					
20 Aumento de capital	15,000,000	-	(15,000,000)	-	-
20 Pagos de dividendos	-	-	(29,750,000)	-	(29,750,000)
34.3 Traslados a reservas patrimoniales	-	8,537,826	(8,537,826)	-	-
Total	90,000,000	50,652,938	17,433,016	-	158,085,954
Movimientos inherentes a la operación					
Utilidad del ejercicio después de impuesto sobre la renta	-	-	-	56,918,840	56,918,840
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	C\$ 90,000,000	C\$ 50,652,938	C\$ 17,433,016	C\$ 56,918,840	C\$ 215,004,794

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Gerente General
Sergio Ulvert S.

Gerente Operaciones
Salvador Peralta

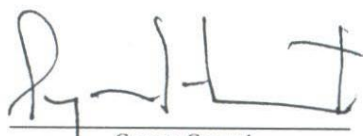
Contador General
Rolando H. Rodríguez C.

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Estados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010

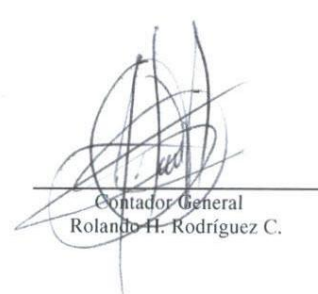
(cifras expresadas en córdobas)

Notas		<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Flujo de efectivo de actividades de operación		
	Utilidad neta del ejercicio	C\$ 56,918,840	C\$ 52,382,273
	Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
10	Depreciación de bienes de uso	5,451,509	4,122,395
24	Depreciación de bienes diversos	114,622	251,577
24	Amortización	1,433,541	1,418,654
	Pérdida en retiro de bienes en uso	996,665	302,251
11	Provisión para primas por cobrar	246,771	1,468,953
	Provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito	71,388	14,444
	Variación neta de reservas técnicas:		
	De riesgo en curso	12,427,154	11,272,709
	Matemáticas	(692,402)	(108,652)
	De seguro de vida con cuenta única de inversión	54,808,434	30,748,275
	Para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	7,034,072	1,774,641
	Para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	1,659,871	572,890
	De contingencia	6,770,335	(20,313,025)
	Para riesgos catastróficos	5,418,839	4,427,529
	Variación neta en activos y pasivos		
	(Aumento) disminución de cartera de crédito	(3,741,774)	172,191
7	Disminución (aumento) de rendimiento por cobrar en inversiones	2,385,454	(1,899,064)
	(Aumento) de deudores por primas y otros	(6,765,600)	(56,218,458)
	(Aumento) disminución de instituciones reaseguradores y reafianzadores del activo	(13,775,466)	9,710,400
	(Aumento) de otros activos	(4,298,431)	(3,023,741)
	(Disminución) aumento de acreedores contractuales	(19,702,169)	17,647,855
	Aumento de instituciones reaseguradores y reafianzadores del pasivo	22,347,959	13,529,374
	Aumento (disminución) de acreedores diversos	454,254	(947,480)
	Aumento de otros pasivos	585,359	5,491,366
	Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>130,149,225</u>	<u>72,797,357</u>
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
	Variación neta de:		
	Inversiones	(53,703,849)	(1,695,436)
	Adquisición de bienes de uso, neto	(69,951,156)	(2,981,500)
	Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(123,655,005)</u>	<u>(4,676,936)</u>
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Variación neta de:		
	Pago de dividendos	(29,750,000)	(29,750,000)
	Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(29,750,000)</u>	<u>(29,750,000)</u>
	Variación neta de disponibilidades	(23,255,780)	38,370,421
	Disponibilidades al inicio	72,177,245	33,806,824
	Disponibilidades al final	C\$ <u>48,921,465</u>	C\$ <u>72,177,245</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Gerente General
Sergio Ulvert S


Gerente Operaciones
Salvador Peralta


Contador General
Rolando H. Rodríguez C.

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

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 24 de febrero de 2012.

2. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron preparados de acuerdo con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas (MUC) para las instituciones de seguros, reaseguros y afianzadoras aprobadas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia en caso de existir situaciones no previstas por dichas disposiciones se deben aplicar por prioridad las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Señalan varios tratamientos alternativos como válidos por lo que se debe optar siempre por la posición más conservadora.

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 2011 y 2010, 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 Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (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 Juicios y estimaciones significativas de contabilidad (continuación)

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 derivado de los contratos de seguros y fianzas suscritas.

Reserva de siniestro

Las reservas de siniestro son valuadas a la fecha del balance general con base a la norma sobre constitución y cálculo de reservas 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 valuación de la gerencia sobre las circunstancias que originan tal disminución. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 medición y presentación de los estados financieros de la Compañía es el córdoba nicaragüense (C\$), que es la moneda de curso legal en la República de Nicaragua. A la fecha de los estados financieros, aunque la moneda de medición y presentación de los estados financieros es el córdoba, la Compañía ha adoptado como moneda funcional el dólar de los Estados Unidos de América, cuya moneda refleja de mejor manera los eventos y transacciones efectuadas por la Compañía, ya que la mayoría de las actividades operativas realizadas están denominadas y pactadas en dólares de los Estados Unidos de América, al igual que las compras de bienes y servicios y sus flujos de efectivo se realizan en dicha moneda.

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 Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

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 balance general. 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. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.3 Activos financieros

4.3.1 Reconocimiento y medición inicial de los 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 4 categorías en la fecha de su reconocimiento inicial: a) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados; b) inversiones disponibles para la venta, c) inversiones mantenidas hasta el vencimiento, 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.

4.3.2 Medición subsecuente de los activos financieros

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

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 el costo de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición.

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.

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. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.3.2 Medición subsecuente de los activos financieros (continuación)

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.

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 lo establecido por la Compañía, cuando una prima o fracción presenta mora mayor a 90 días de vencimiento se provisiona en un 30%, contra los resultados de las operaciones.

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.

4.4 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 tal y como sigue:

4.4.1 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.

4.4.2 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.

4.5 Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, al Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

(cifras expresadas en córdobas)

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.6 Bienes de uso

Los bienes de 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:

	Vida útil estimada
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 de 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. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

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 para las coberturas adicionales 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 al sistema del año temporal preliminar completo establecido en las notas técnicas autorizadas por la SIBOIF.

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, movimientos que figuran como liberación de reservas.

4.8.3 Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago

Estas reservas corresponden a los beneficios exigibles de acuerdo con los contratos de seguros vigentes que se registran en el momento que estos se conocen por el monto estimado de la pérdida o daño y hasta un máximo del monto total asegurado, sin embargo, el pago se efectúa hasta que se han reunido los requisitos a satisfacción de la Compañía que demuestren que el asegurado tiene derecho a la indemnización. Todo reclamo estimado cuyo pago es rechazado por la Compañía, se cancela contra los resultados del año en que se hace efectiva la notificación del mismo.

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. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.8 Reservas técnicas (continuación)

4.8.5 Reservas de contingencia

Para los ramos de accidentes y salud, daños y fianzas (que no sean líneas aliadas de incendio, ni ningún otro ramo especificado en el arto. 7 de la Norma de Constitución de Reservas), se constituye como reserva el 3% de las primas retenidas en el año ó el 90% de la desviación siniestral favorable, lo que sea mayor.

Para los seguros de vida, individuales y colectivos, se constituye como reserva el 1.5% de las primas retenidas en el año ó el 10% de las utilidades en este período en el ramo de vida, lo que sea mayor.

Para los beneficios adicionales de vida, por accidente e incapacidad y las primas provenientes de los seguros subnormales y extraprimas ocupacionales, se constituye como reserva el 40% de las primas retenidas en el año.

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 Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

4.9.1 Indemnización laboral

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 despido 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. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

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 se reconocen con el importe de las emisiones de todas las primas de los seguros durante el año en que se emite la póliza de seguro.

4.11.2 Primas cedidas

El importe de las primas cedidas se reconocen con base a las condiciones establecidas en los contratos de reaseguros con reaseguradores y reafianzadores en que la Compañía aseguradora ha cedido parte o un 100% de riesgo correspondiente al asumido a través de una póliza de seguro comprometiéndose a indemnizar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (bien asegurado) afecta de forma adversa al asegurado o beneficiario. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren.

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. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.12 Reconocimiento de costos y gastos (continuación)

4.12.3 Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado 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.

4.14 Cambios en estimaciones contables

Provisión de vacaciones: Durante 2011, la Administración realizó un análisis a la estimación contable para determinar una mejor provisión de vacaciones estableciendo provisionar solamente ciertos cargos, y su efecto fue reconocido de forma prospectiva.

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 2011 y 2010, el tipo oficial de cambio vigente era de C\$22.9767 y C\$21.8825 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 subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

5. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias (continuación)

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

		2011			
		Extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda nacional sin mantenimiento de valor	Total
Activos					
Disponibilidades	C\$	31,368,506	C\$ 16,231,802	C\$ 1,321,157	C\$ 48,921,465
Inversiones		336,271,309	46,175,652	-	382,446,961
Cartera de créditos, neto		16,861,390	-	-	16,861,390
Bienes de uso, neto		102,869,509	-	-	102,869,509
Deudores por primas y otros, neto		200,117,669	-	9,777,852	209,895,521
Instituciones reaseguradoras y refianzadoras		35,762,097	-	9,427,745	45,189,842
Inversiones permanentes en acciones		-	-	7,753,455	7,753,455
Otros activos		10,203,713	-	10,271,333	20,475,046
Total activos		733,454,193	62,407,454	38,551,542	834,413,189
Pasivos					
Reservas técnicas		427,125,409	-	21,972,186	449,097,595
Acreedores contractuales		4,845,351	-	3,246,038	8,091,389
Instituciones reaseguradoras y refianzadoras		85,895,915	-	1,610,851	87,506,766
Acreedores varios		4,562,349	-	1,701,046	6,263,395
Otros pasivos		43,844,528	-	24,604,722	68,449,250
Total pasivos		566,273,552	-	53,134,843	619,408,395
Exposición neta	C\$	167,180,641	C\$ 62,407,454	C\$ (14,583,301)	C\$ 215,004,794
		2010			
		Extranjera	Moneda Nacional con Mantenimiento de valor	Moneda Nacional sin Mantenimiento de valor	Total
Activos					
Disponibilidades	C\$	69,032,563	C\$ 2,113,525	C\$ 1,031,157	C\$ 72,177,245
Inversiones		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 reafianzadoras		23,764,393	-	7,649,983	31,414,376
Inversiones permanentes en acciones		-	-	7,753,455	7,753,455
Otros activos		7,635,846	-	10,088,931	17,724,777
Total activos		636,580,140	44,121,228	35,431,276	716,132,644
Pasivos					
Reservas técnicas		341,741,563	-	19,929,729	361,671,292
Acreedores contractuales		15,663,480	-	66,062	15,729,542
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras		61,213,046	-	3,945,762	65,158,808
Acreedores varios		4,401,630	-	1,407,511	5,809,141
Otros pasivos		46,460,754	-	33,467,153	79,927,907
Total pasivos		469,480,473	-	58,816,217	528,296,690
Exposición neta	C\$	167,099,667	C\$ 44,121,228	C\$ (23,384,941)	C\$ 187,835,954

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

6. Disponibilidades

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Moneda extranjera	C\$ 31,368,506	C\$ 69,032,563
Moneda nacional	<u>17,552,959</u>	<u>3,144,682</u>
	<u>C\$ 48,921,465</u>	<u>C\$ 72,177,245</u>

Las disponibilidades en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 representan el equivalente de U\$1,365,231 y U\$3,154,693, respectivamente.

El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

7. Inversiones, neto

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Inversiones disponibles para la venta:</i>		
Valores del gobierno:		
Bonos de Pago por Indemnización (BPI) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), con tasas de interés que oscilan entre el 4.63% y el 11.49% anual con vencimiento entre 2013 y 2019.	C\$ <u>46,175,652</u>	C\$ <u>42,007,703</u>
<i>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:</i>		
Valores del gobierno:		
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 2012 y 2011.	9,190,680	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
Opciones bursátiles:		
Bac Valores, Opciones Bursátiles, devenga tasa de interés anual entre 3.00 % y 5%, con vencimiento entre enero y febrero de 2012 y para 2010, 1.74% y 8.09% con vencimiento entre enero y agosto de 2011.	25,751,360	23,281,199
Depósitos a plazo:		
Certificados de depósitos en el país, devengan intereses que oscilan entre el 3.30% y 4.90%, con un último vencimiento en diciembre de 2013 y para 2010, intereses entre el 3.25% y 8.50% con vencimiento en enero de 2012 y depósitos en el exterior: Estados Unidos de América (EEUU) Bank of China con tasa de interés de 0.75% con vencimiento en enero de 2011.	<u>294,986,608</u>	<u>231,330,988</u>
	329,928,648	280,392,748
Rendimientos por cobrar en inversiones	<u>6,342,661</u>	<u>8,728,116</u>
Total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>336,271,309</u>	<u>289,120,864</u>
Total de inversiones	<u>C\$ 382,446,961</u>	<u>C\$ 331,128,567</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

7. Inversiones, neto (continuación)

Los instrumentos financieros en moneda extranjera son los mantenidas hasta el vencimiento y representan al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el equivalente de U\$14,635,318 y U\$13,212,424, respectivamente.

8. Cartera de créditos, neto

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Hipotecarios	C\$ 13,448,447	C\$ 11,854,165
Consumo	3,619,824	1,485,082
Menos, provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito	(206,881)	(148,243)
	C\$ <u>16,861,390</u>	C\$ <u>13,191,004</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	C\$ (148,243)	C\$ (151,129)
Importes acreditados a la provisión	(71,388)	(14,444)
Importes debitados a la provisión	12,750	17,330
Saldo al final del año	C\$ <u>(206,881)</u>	C\$ <u>(148,243)</u>

El saldo total de la cartera de créditos incluye la suma de U\$742,851 y U\$609,585 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente que es recuperable en dólares estadounidenses.

9. Otros deudores

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de otros deudores incluye principalmente C\$1,555,536 y C\$14,938,891, en concepto de depósitos judiciales y anticipos otorgados para la compra de terrenos pendientes de legalizar, respectivamente.

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

10. Bienes de uso, neto

		2011						
		<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Bibliotecas y Obras de Arte</u>	<u>Total</u>
Costo:								
Saldos 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
Adiciones		12,421,196	50,754,744	4,271,205	2,144,557	-	359,457	69,951,159
Retiros		<u>-</u>	<u></u>	<u>(282,822)</u>	<u>(121,370)</u>	<u>(1,183,463)</u>	<u></u>	<u>(1,587,655)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	C\$	<u>13,279,774</u>	C\$ <u>107,866,713</u>	C\$ <u>5,445,321</u>	C\$ <u>2,772,571</u>	C\$ <u>3,947,305</u>	C\$ <u>1,269,742</u>	C\$ <u>134,581,426</u>
Depreciación acumulada:								
Saldos al 31 de diciembre de 2010		-	24,071,817	857,436	239,529	1,682,613	-	26,851,395
Adiciones		-	3,299,370	751,814	845,273	555,052	-	5,451,509
Retiros		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(272,374)</u>	<u>(121,370)</u>	<u>(197,243)</u>	<u>-</u>	<u>(590,987)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	C\$	<u>-</u>	C\$ <u>27,371,187</u>	C\$ <u>1,336,876</u>	C\$ <u>963,432</u>	C\$ <u>2,040,422</u>	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>31,711,917</u>
Valor en libros:								
Saldos al 31 de diciembre de 2011	C\$	<u>13,279,774</u>	C\$ <u>80,495,526</u>	C\$ <u>4,108,445</u>	C\$ <u>1,809,139</u>	C\$ <u>1,906,883</u>	C\$ <u>1,269,742</u>	C\$ <u>102,869,509</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	C\$	<u>858,578</u>	C\$ <u>33,040,152</u>	C\$ <u>599,502</u>	C\$ <u>509,855</u>	C\$ <u>3,448,155</u>	C\$ <u>910,285</u>	C\$ <u>39,366,527</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

10. Bienes de uso, neto (continuación)

		2010						
		<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Bibliotecas y Obras de Arte</u>	<u>Total</u>
Costo:								
Saldos al 31 de diciembre de 2009	C\$	858,578	C\$ 57,111,969	C\$ 1,581,543	C\$ 1,068,195	C\$ 3,279,397	C\$ 910,285	C\$ 64,809,967
Adiciones		-	-	193,433	628,014	2,160,053	-	2,981,500
Retiros		-	-	(318,038)	(946,825)	(308,682)	-	(1,573,545)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	C\$	<u>858,578</u>	<u>C\$ 57,111,969</u>	<u>C\$ 1,456,938</u>	<u>C\$ 749,384</u>	<u>C\$ 5,130,768</u>	<u>C\$ 910,285</u>	<u>C\$ 66,217,922</u>
Depreciación acumulada:								
Saldos al 31 de diciembre de 2009		-	21,216,219	C\$ 869,883	C\$ 794,576	C\$ 1,119,616	C\$ -	C\$ 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)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	C\$	<u>-</u>	<u>C\$ 24,071,817</u>	<u>C\$ 857,436</u>	<u>C\$ 239,529</u>	<u>C\$ 1,682,613</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 26,851,395</u>
Valor en libros:								
Saldos al 31 de diciembre de 2010	C\$	<u>858,578</u>	<u>C\$ 33,040,152</u>	<u>C\$ 599,502</u>	<u>C\$ 509,855</u>	<u>C\$ 3,448,155</u>	<u>C\$ 910,285</u>	<u>C\$ 39,366,527</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	C\$	<u>858,578</u>	<u>C\$ 35,895,750</u>	<u>C\$ 711,660</u>	<u>C\$ 273,619</u>	<u>C\$ 2,159,781</u>	<u>C\$ 910,285</u>	<u>C\$ 40,809,673</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

11. Primas por cobrar, neto

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Patrimoniales	C\$ 167,138,848	C\$ 145,217,400
Vida	19,633,231	28,412,038
Accidentes personales	18,069,610	15,914,169
Fianzas	3,009,253	363,148
	<u>207,850,942</u>	<u>189,906,755</u>
Menos provisión para primas por cobrar	<u>(246,771)</u>	<u>(1,468,953)</u>
	<u>C\$ 207,604,171</u>	<u>C\$ 188,437,802</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	C\$ (1,468,953)	C\$ (2,457,055)
Importes acreditados a la provisión	(246,771)	(1,468,953)
Importes debitados a la provisión	<u>1,468,953</u>	<u>2,457,055</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ (246,771)</u>	<u>C\$ (1,468,953)</u>

Un detalle de las primas por cobrar con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presenta a continuación:

	<u>Sin atraso ni</u>	<u>Entre 31</u>	<u>Entre 61 y</u>	<u>Entre 91 y más</u>	<u>Total</u>
	<u>deterioro</u>	<u>y 60 días</u>	<u>90 días</u>	<u>de 120 días</u>	
2011	C\$ <u>201,909,284</u>	C\$ <u>2,511,611</u>	C\$ <u>2,607,479</u>	C\$ <u>575,797</u>	C\$ <u>207,604,171</u>
2010	C\$ <u>175,713,247</u>	C\$ <u>10,175,486</u>	C\$ <u>1,543,022</u>	C\$ <u>1,006,047</u>	C\$ <u>188,437,802</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

12. Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto

Ramo	2011		
	Participación por siniestros pendientes	Saldos a favor de cuentas corrientes	Saldo total
Responsabilidad civil	C\$ 20,000,133	C\$ -	C\$ 20,000,133
Vida planes colectivos	12,809,081	1,341,792	14,150,873
Incendio	4,771,611	-	4,771,611
Vida individual	1,414,730	607,848	2,022,578
Gastos médicos individuales	-	1,450,082	1,450,082
Seguro bancario	-	1,059,565	1,059,565
Transporte	755,733	-	755,733
Accidentes personales colectivos	337,532	-	337,532
Gastos médicos colectivos	45,912	281,539	327,451
Automóvil	80,495	164,996	245,491
Todo riesgo de montaje	66,381	-	66,381
Equipo de contratista	2,412	-	2,412
Total a cargo de reaseguradores	C\$ 40,284,020	C\$ 4,905,822	C\$ 45,189,842

Ramo	2010		
	Participación por siniestros pendientes	Saldos a favor de cuentas 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\$ 26,163,300	C\$ 5,251,076	C\$ 31,414,376

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

13. Inversiones permanentes en acciones

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
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.	<u>1,186,275</u>	<u>1,186,275</u>
	C\$ <u>7,753,455</u>	C\$ <u>7,753,455</u>

14. Otros activos, neto

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos pagados por anticipado:		
Contratos no proporcionales	C\$ 9,828,856	C\$ 7,356,729
Anticipo mensual 1% I.R. anual	7,796,745	6,680,846
Proveeduría	<u>915,786</u>	<u>517,134</u>
	<u>18,541,387</u>	<u>14,554,709</u>
Cargos diferidos, neto:		
Licencia de software netos	806,085	2,127,982
Impuesto al valor agregado	765,882	728,353
Otros bienes diversos, netos	<u>279,192</u>	<u>198,733</u>
	<u>1,851,159</u>	<u>3,055,068</u>
Almacén de salvamentos:		
Salvamentos de automóvil	<u>82,500</u>	<u>115,000</u>
	C\$ <u>20,475,046</u>	C\$ <u>17,724,777</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

15. Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
Automóvil	C\$	19,644,379	C\$	24,355,319
Responsabilidad civil		19,340,359		12,417,348
Vida colectivo		15,326,182		14,205,483
Incendio		4,025,522		2,413,160
Líneas aliadas		2,200,249		-
Gastos médicos colectivos		1,813,202		1,387,145
Gastos médicos individuales		1,732,996		1,389,025
Vida individual		1,497,069		-
Fidelidad		1,371,741		2,640,849
Equipo de contratista		806,482		879,927
Obligatorios		766,559		2,087,588
Transporte		758,231		250,666
Accidentes colectivos		401,824		218,580
Todo riesgo de montaje		103,395		-
Accidentes escolares		13,329		-
Robo y hurto		-		492,357
Accidentes personales individuales		-		30,000
	C\$	<u>69,801,519</u>	C\$	<u>62,767,447</u>

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

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
Automóvil	C\$	982,219	C\$	1,212,783
Responsabilidad civil		967,018		11,163
Vida colectivo		766,309		149,960
Incendio		201,276		10,858
Líneas aliadas		110,012		-
Gastos médicos colectivos		90,661		66,563
Gastos médicos individuales		86,650		69,451
Vida individual		74,854		-
Fidelidad		68,587		131,495
Equipo de contratista		40,324		43,996
Obligatorios		38,328		104,380
Transporte		37,912		1,253
Accidentes colectivos		20,091		2,186
Todo riesgo de montaje		5,170		-
Accidentes escolares		666		-
Robo y hurto		-		24,618
Accidentes personales individuales		-		1,500
	C\$	<u>3,490,077</u>	C\$	<u>1,830,206</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

17. Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras

2011								
Ramo	Cuenta corriente			Contrato no		Total		
	Seguros		Fianzas	proporcionales				
Incendio	C\$	55,702,393	C\$		C\$	8,392,239	C\$	64,094,632
Responsabilidad civil		5,853,922		-		-		5,853,922
Fianzas		-		3,545,409		-		3,545,409
Todo riesgo de construcción		2,946,719		-		-		2,946,719
Aviación		2,908,626		-		-		2,908,626
Vida planes colectivos		2,534,391		-		-		2,534,391
Transporte		2,051,357		-		-		2,051,357
Accidentes personales colectivos		1,175,706		-		-		1,175,706
Equipo de contratista		925,966		-		-		925,966
Fidelidad comprensiva		566,796		-		-		566,796
Colectivo de gastos médicos		529,829		-		-		529,829
Todo riesgo de montaje		367,461		-		-		367,461
Dinero y valores en transito		3,447		-		-		3,447
Accidentes personales de transporte privado		2,220		-		-		2,220
Vida individual		285		-		-		285
	C\$	<u>75,569,118</u>	C\$	<u>3,545,409</u>	C\$	<u>8,392,239</u>	C\$	<u>87,506,766</u>

2010								
Ramo	Cuenta corriente			Contratos no		Total		
	Seguros		Fianzas	proporcionales				
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
	C\$	<u>56,760,904</u>	C\$	<u>2,852,988</u>	C\$	<u>5,544,916</u>	C\$	<u>65,158,808</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

18. Acreedores diversos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cheques caducados	C\$ 3,736,517	C\$ 2,495,083
Agentes vendedores activos	701,366	897,904
INSS patronal	522,306	417,161
Remesas por aplicar	496,746	873,016
Auxiliar de acreedores sujetos a devolución y/o aplicación	359,011	410,297
INSS laboral	186,884	159,494
Instituto Nacional Tecnológico (INATEC)	83,889	72,992
Acreedores varios	67,997	128,730
Siniestros recuperados por aplicar	62,587	-
Promotor bancario	33,026	282,054
Otros (saldos menores a C\$3,200 para 2011 y C\$40,000 para 2010)	13,066	72,410
	<u>C\$ 6,263,395</u>	<u>C\$ 5,809,141</u>

Las cuentas de acreedores diversos no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses por concepto de mora y tienen un plazo estimado de pago de 60 días después de emitida la factura y son pagaderos en dólares estadounidenses cuyo monto representa U\$198,564 para 2011 y U\$201,148 para 2010, excepto la suma de C\$1,701,049 y C\$1,407,520 para 2011 y 2010, respectivamente que es pagadera en la moneda de medición y presentación de los estados financieros.

19. Otros pasivos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
IVA nominal	C\$ 18,877,059	C\$ 17,485,919
Comisiones potenciales	16,691,354	14,208,475
Indemnización por antigüedad	13,195,662	10,162,104
Otros pasivos	8,659,197	6,159,745
Impuesto sobre la renta	8,401,972	14,556,845
IVA efectivo	2,170,144	3,542,039
Impuestos municipales sobre venta	406,673	547,777
Vacaciones y aguinaldo	47,189	1,200,987
	<u>C\$ 68,449,250</u>	<u>C\$ 67,863,891</u>

Las cuentas de otros pasivos por pagar no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses por concepto de mora y son pagaderos en dólares estadounidenses cuyo monto representa U\$1,908,217 para 2011 y U\$1,793,554 para 2010, excepto la suma de C\$24,604,720 y C\$28,616,445 para 2011 y 2010, respectivamente, que es pagadera en la moneda de medición y presentación de los estados financieros.

20. Patrimonio

20.1 Capital social:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social autorizado es de C\$90,000,000 y C\$75,000,000, respectivamente y está representado por 90,000 y 75,000 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de C\$1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, respectivamente. El incremento del capital social por C\$15,000,000 está representado mediante la emisión de 15,000 acciones a C\$1,000 cada una.

El incremento efectuado durante el año 2011, fue en cumplimiento a 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 de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF) con fecha 7 de febrero de 2011.

20.2 Reservas patrimoniales:

Conforme a lo dispuesto en el Capítulo IV, Arto. 32 de la Ley General de Instituciones de Seguros, se destina para la constitución de la reserva legal de capital el 15% de las ganancias liquidas anuales de la sociedad, que no se apliquen a la amortización del déficit acumulado. Esta reserva dejará de incrementarse cuando alcance un monto igual al del capital pagado. El saldo de esta reserva al 31 de diciembre de 2011 y 2010, asciende a C\$50,652,938 y C\$42,115,112, respectivamente.

20.3 Dividendos pagados y propuestos:

El 29 de marzo de 2011 y 15 de abril de 2010 en Junta General Ordinaria y Extraordinaria Anual de Accionistas N°18 y N°16, se decretaron dividendos por C\$29,750,000 para cada uno de los años y correspondieron a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. El dividendo pagado representó 50,000 acciones a C\$595 por acción, para cada año.

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

21. Ingresos por primas

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

2011							Comisión y participación de utilidades del reaseguro cedido
Ramos	Prima emitidas	Devoluciones y cancelaciones	Primas netas emitidas	Primas cedidas	Primas retenidas		
Incendio	C\$ 323,080,569	C\$ (184,943,587)	C\$ 138,136,982	C\$ (150,491,731)	C\$ (12,354,749)	C\$ 26,685,011	
Automóviles	185,082,361	(36,203,725)	148,878,636	(3,263,318)	145,615,318	487,015	
Líneas aliadas	151,903,059	(67,645,049)	84,258,010	(66,471,745)	17,786,265	12,277,660	
Vida colectivo	118,476,625	(35,930,749)	82,545,876	(35,781,083)	46,764,793	23,485,828	
Obligatorios	77,763,491	(4,796,047)	72,967,444	-	72,967,444	-	
Transporte	73,167,405	(41,451,091)	31,716,314	(41,081,962)	(9,365,648)	11,326,578	
Gastos médicos colectivos	69,666,649	(13,083,409)	56,583,240	(23,614,769)	32,968,471	4,039,252	
Responsabilidad civil	50,588,315	(21,793,233)	28,795,082	(25,172,847)	3,622,235	2,450,873	
Todo riesgo de construcción	43,938,188	(32,063,790)	11,874,398	(10,945,951)	928,447	825,704	
Gastos médicos individuales	30,731,762	(3,595,308)	27,136,454	-	27,136,454	-	
Robo y hurto	26,202,809	(5,692,950)	20,509,859	-	20,509,859	-	
Fianza de contratista y proveedores	25,405,326	(4,615,635)	20,789,691	(18,312,352)	2,477,339	6,236,638	
Accidentes personales colectivo	23,938,031	(10,704,122)	13,233,909	(14,980,715)	(1,746,806)	4,861,248	
Equipo de contratista	15,172,155	(5,795,222)	9,376,933	(3,984,739)	5,392,194	340,748	
Aviación	14,955,554	(9,611,898)	5,343,656	(8,337,899)	(2,994,243)	639,250	
Fidelidad comprensiva	7,986,837	(2,772,621)	5,214,216	(1,495,959)	3,718,257	109,357	
Vida individual	7,004,115	(2,377,691)	4,626,424	(3,053,653)	1,572,771	1,700,877	
Accidentes escolares	1,626,977	(455,694)	1,171,283	-	1,171,283	-	
Accidentes personal individuales	929,219	(160,164)	769,055	(28,435)	740,620	5,758	
Todo riesgo de montaje	750,203	(31,875)	718,328	(507,194)	211,134	49,565	
Transporte privado	630,375	(56,872)	573,503	(17,419)	556,084	2,338	
Seguro bancario	617,175	(617,012)	163	-	163	12,965	
Marítimo	189,210	-	189,210	-	189,210	-	
Accidentes personales familiares	37,174	-	37,174	-	37,174	-	
Dinero y valores	7,951	-	7,951	(7,951)	-	751	
	C\$ <u>1,249,851,535</u>	C\$ <u>(484,397,744)</u>	C\$ <u>765,453,791</u>	C\$ <u>(407,549,722)</u>	C\$ <u>357,904,069</u>	C\$ <u>95,537,416</u>	

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

21. Ingresos por primas (continuación)

2010							
<u>Ramos</u>	<u>Prima emitidas</u>	<u>Devoluciones y cancelaciones</u>	<u>Primas netas emitidas</u>	<u>Primas cedidas</u>	<u>Primas retenidas</u>	<u>Comisión y participación de utilidades del reaseguro 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	(1,152)	431,142	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)	-	(9,200)	(9,200)	-	
	C\$ <u>1,013,460,467</u>	C\$ <u>(334,888,757)</u>	C\$ <u>678,571,710</u>	C\$ <u>(328,196,902)</u>	C\$ <u>350,374,808</u>	C\$ <u>68,937,156</u>	

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

22. Costos de siniestralidad y siniestro de períodos anteriores

	2011		
	Siniestralidad y obligaciones contractuales	Siniestralidad recuperada	Costo neto de siniestralidad
Automóvil	C\$ 83,601,342	C\$ (11,569,185)	C\$ 72,032,157
Incendio	34,741,043	(21,952,838)	12,788,205
Gastos médicos colectivos	29,483,420	(10,585,139)	18,898,281
Gastos médicos individuales	25,795,232	(1,538,466)	24,256,766
Robo y hurto	22,742,969	-	22,742,969
Obligatorios	25,423,135	-	25,423,135
Vida colectivo	22,221,418	(15,141,353)	7,080,065
Responsabilidad civil	18,658,118	(19,241,251)	(583,133)
Líneas aliadas	14,620,102	(24,395,485)	(9,775,383)
Accidentes personales colectivos	7,381,927	(1,618,286)	5,763,641
Transporte	4,890,411	(4,557,389)	333,022
Vida individual	4,810,364	(4,082,975)	727,389
Equipo contratista	1,767,338	(494,033)	1,273,305
Fidelidad comprensiva	1,203,190	(185,668)	1,017,522
Accidentes escolares	755,060	-	755,060
Fianza de contratista y proveedores	212,019	-	212,019
Accidentes personales individuales	140,108	-	140,108
Seguros bancario	136,906	-	136,906
Todo riesgo de montaje	102,842	(61,684)	41,158
Casco marítimo	102,131	-	102,131
Todo riesgo de construcción	96,977	(1,264,539)	(1,167,562)
Accidentes personales familiares	24,935	-	24,935
	C\$ <u>298,910,987</u>	C\$ <u>(116,688,291)</u>	C\$ <u>182,222,696</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

22. Costos de siniestralidad y siniestro de períodos anteriores (continuación)

	2010			
	Siniestralidad y obligaciones <u>contractuales</u>	Siniestralidad <u>recuperada</u>	Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones <u>contractuales</u>	Siniestros de periodos anteriores netos
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	-
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 subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

23. Costos de emisión

<u>Descripción</u>	2011			
	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Otros gastos de adquisición</u>	<u>Costo de exceso de pérdida</u>	<u>Total</u>
Comisiones corredores	C\$ 76,021,736	C\$ -	C\$ -	C\$ 76,021,736
Costos de exceso de pérdidas	-	-	21,465,945	21,465,945
Campaña y promoción de ventas	-	6,235,255	-	6,235,255
Gastos varios de adquisición oficina principal	-	4,438,930	-	4,438,930
Gastos varios de adquisición Responsabilidad civil obligatoria	-	2,094,013	-	2,094,013
Gastos varios de adquisición automóvil	-	1,767,296	-	1,767,296
Gastos varios de adquisición tránsito	-	1,553,405	-	1,553,405
Gastos varios de adquisición Bello Horizonte	-	905,028	-	905,028
Gastos varios de adquisición Chinandega	-	762,103	-	762,103
Otros gastos varios de León	-	601,451	-	601,451
Gastos varios de adquisición Estelí	-	590,049	-	590,049
Gastos varios de adquisición Matagalpa	-	523,690	-	523,690
Otros gastos varios de Masaya	-	463,739	-	463,739
Gastos varios de adquisición vida individual	-	157,757	-	157,757
Por inspección de riesgos	-	72,838	-	72,838
Gastos varios de adquisición incendio	-	64,393	-	64,393
Honorarios médicos	-	47,781	-	47,781
Gastos varios de adquisición accidentes escolares	-	38,052	-	38,052
Gastos varios de adquisición colectivo vida	-	24,212	-	24,212
Gastos varios de adquisición gastos médicos	-	19,601	-	19,601
Gastos varios de adquisición transporte	-	10,692	-	10,692
Gastos varios de adquisición responsabilidad general	-	4,798	-	4,798
Gastos varias de adquisición Acahualinca	-	600	-	600
Gastos varios de adquisición todo riesgo de construcción	-	465	-	465
	C\$ <u>76,021,736</u>	C\$ <u>20,376,148</u>	C\$ <u>21,465,945</u>	C\$ <u>117,863,829</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

23. Costos de emisión (continuación)

<u>Descripción</u>	2010			
	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Otros gastos de adquisición</u>	<u>Costo de exceso de pérdida</u>	<u>Total</u>
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 Responsabilidad civil obligatoria	-	937,775	-	937,775
Gastos varios 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 accidentes escolares	-	6,768	-	6,768
Gastos varios de adquisición todo riesgo de construcción	-	1,710	-	1,710
Gastos varios de adquisición transporte	-	52	-	52
	C\$ <u>70,589,327</u>	C\$ <u>17,787,853</u>	C\$ <u>15,740,895</u>	C\$ <u>104,118,075</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

24. Gastos de administración

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	C\$ 46,549,929	C\$ 33,136,240
Dieta a directores	13,511,925	13,792,174
Servicios profesionales	7,663,495	6,082,697
Alquileres	7,406,901	1,870,760
Impuestos municipales	6,896,849	6,388,368
Seguro social e Inatec	6,404,799	5,321,472
Depreciación de bienes de uso	5,451,509	4,122,395
Depreciación de bienes diversos	114,622	251,577
Indemnización laboral	4,760,808	3,987,305
Papelería y útiles de oficina	4,612,242	4,084,860
Vacaciones y aguinaldo	4,517,943	6,436,078
Servicios públicos	4,244,660	2,981,914
Comunicaciones	3,019,200	2,896,195
Seguros y fianzas	2,594,759	2,060,027
Mantenimiento y reparación de vehículos	1,558,870	2,465,548
Amortizaciones	1,433,541	1,418,655
Mantenimiento y reparación en general	1,318,158	831,292
Comisión Credomatic 2.35% y 3%	1,203,038	1,229,162
Combustible y kilometraje	979,916	665,783
Gastos de viaje	910,511	1,507,402
Aportación a la SIBOIF	814,740	794,885
Gastos de oficina	630,267	490,146
Suscripciones y contribuciones	552,962	441,600
Otros servicios de seguridad	417,267	340,064
Capacitaciones	409,328	517,934
Uniformes al personal	428,367	142,031
Viáticos	281,620	188,052
Comisión bancaria 2%	110,653	489,431
Gastos legales	58,246	30,100
Otros saldos menores a C\$40,000	1,866,324	1,836,427
	C\$ <u>130,723,449</u>	C\$ <u>106,800,574</u>

El número promedio de empleados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de 212 y 171, respectivamente.

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

25. Ingresos y egresos técnicos de períodos anteriores

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de ingresos y egresos técnicos de períodos anteriores se conforma de la siguiente manera:

	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>	<u>Total</u>
Primas	C\$ 53,400,997	C\$ -	C\$ 53,400,997
Siniestros	18,345,322	(11,460,359)	6,884,963
Comisiones	76,943	(11,807,774)	(11,730,831)
	C\$ <u>71,823,262</u>	C\$ <u>(23,268,133)</u>	C\$ <u>48,555,129</u>

26. Productos financieros, neto

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Producto de inversiones	C\$ 40,782,350	C\$ 20,763,433
Gastos financieros:		
Intereses y comisiones	(2,943,646)	(1,478,062)
Provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito	(71,388)	(14,444)
Provisión para primas por cobrar	(246,771)	(1,468,953)
	<u>(3,261,805)</u>	<u>(2,961,459)</u>
Ingresos financieros:		
Por cartera de crédito	1,293,730	1,130,222
Otros	4,118,325	4,446,817
	<u>5,412,055</u>	<u>5,577,039</u>
Otros productos financieros, netos	<u>2,150,250</u>	<u>2,615,580</u>
Total productos financieros, netos	C\$ <u>42,932,600</u>	C\$ <u>23,379,013</u>

27. 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\$4,092,528 (2010: C\$5,508,939) 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.

28. 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 pagaderos en la moneda en que se realizó la transacción originalmente (dólares o córdobas).

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

28. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

- 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>2011</u>	<u>2010</u>
Activos con partes relacionadas - asociados		
Primas por cobrar:		
Carlos Ulvert Sánchez	C\$ 197,193	C\$ 199,234
Claude Bernard Ulvert Sánchez	34,316	39,887
Luis Henry Debayle Solís	14,626	17,978
Luis Eduardo Montiel Morales	8,594	-
Carla Vanessa Palazzo de Montis	9,444	17,987
Sergio Ulvert Sánchez	5,501	5,239
Alfredo Domingo Palazzo Hurtado	1,381	22,941
	<u>271,055</u>	<u>303,266</u>
Cartera de créditos		
Créditos a ejecutivos	6,264,782	6,350,582
Créditos a empleados	4,322,295	995,397
	<u>10,587,077</u>	<u>7,345,979</u>
Total de activos con partes relacionadas	C\$ <u>10,858,132</u>	C\$ <u>7,649,245</u>
Resultados con partes relacionadas - asociados		
Ingresos por primas emitidas:		
Luis Henry Dabayle Solís	C\$ 379,545	C\$ 52,200
Carlos José Ulvert Sánchez	247,604	250,449
Silvio Pellas Chamorro	187,988	95,575
Carla Vanesa Palazzo de Montis	108,370	-
Luis Eduardo Montiel Morales	100,359	78,709
Claude Bernard Ulvert Sánchez	91,847	86,896
Jaime José González Hollmann	33,086	-
Alfredo Domingo Palazzo Hurtado	20,597	55,629
Ernesto Horacio Chamorro Martínez	11,362	20,963
Sergio Ulvert Sánchez	5,501	111,893
Banco de América Central, S. A.	-	9,529,852
Crédito, S. A. (Credomatic)	-	1,200,103
Ernesto Palazzo Hurtado	-	93,240
	C\$ <u>1,186,259</u>	C\$ <u>11,575,509</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

28. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de siniestralidad		
Luis Henry Debayle Solís	C\$ 135,998	C\$ 122,032
Banco de América Central, S. A.	-	1,433,275
Crédito, S. A. (Credomatic)	-	5,499
Sergio José Ulvert Sánchez	-	30,673
	<u>C\$ 135,998</u>	<u>C\$ 1,591,479</u>

29. Impuesto sobre la renta

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta y presenta su declaración de impuesto por el período 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.

Los componentes del impuesto sobre la renta divulgado en el estado de resultados se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto corriente	C\$ 7,694,315	C\$ 13,914,882
Gastos por retenciones definitivas	<u>1,480,534</u>	<u>1,153,924</u>
Impuesto sobre la renta	<u>C\$ 9,174,849</u>	<u>C\$ 15,068,806</u>

La tasa del impuesto sobre la renta vigente para los años fiscales que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue del 30%. El impuesto sobre la renta corriente fue estimado como se muestra en la siguiente conciliación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidades antes de impuesto sobre la renta	C\$ 66,093,689	C\$ 67,451,079
Menos: partidas no gravables		
Intereses sobre título emitido por el M.H.Y.C.P. y B.C.N	(27,881,912)	(6,993,747)
Intereses sobre depósitos a plazo fijo de bancos comerciales	<u>(13,248,127)</u>	<u>(14,074,391)</u>
Renta imponible	24,963,650	46,382,941
Tasa impositiva	30%	30%
Impuesto sobre la renta del período	<u>C\$ 7,489,095</u>	<u>C\$ 13,914,882</u>

(cifras expresadas en córdobas)

29. Impuesto sobre la renta (continuación)

Para el período 2011, la Compañía determinó el impuesto a pagar sobre el 1% de la renta bruta gravable. De acuerdo con el artículo 66 del Reglamento de la Ley de Equidad Fiscal vigente indica que la determinación del pago de impuesto sobre la renta, este será determinado mediante la comparación del débito fiscal del impuesto sobre la renta y el importante resultante del cálculo del pago mínimo definitivo, correspondiendo el impuesto sobre la renta a pagar el monto que resulte mayor en dicha comparación. A continuación se muestra la renta imponible que resultó:

	<u>2011</u>
Renta bruta	C\$ 769,431,528
Aplicación del 1% sobre la renta bruta gravable	1%
Pago mínimo definitivo	C\$ <u>7,694,315</u>

La renta bruta incluye las primas netas, siniestros recuperados de reaseguros, ingresos por siniestros de períodos anteriores, derechos de emisión y comisión y participación del reaseguro cedido, conforme a lo establecido en el artículo 28 de la Ley No.712 Reformas a la Ley de Equidad Fiscal.

30. Compromisos y 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 de 1 año 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 2011, se van a satisfacer en los siguientes plazos:

	<u>2011</u>
A un año	C\$ 2,852,519
Después de un año y hasta cinco años	8,178,673
	C\$ <u>11,031,192</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

30. Compromisos y contingencias (continuación)

30.2 Contingencias

- a) Demanda en la vía ordinaria interpuesta por un cliente en contra de Seguros América, S.A., ante el Juzgado quinto Civil de Distrito de Managua, demanda con acción de nulidad del juicio ejecutivo singular, en el cual le fue adjudicado un inmueble a Seguros América, S.A.
- b) Reclamos de pólizas en litigio, que corresponden a demandas interpuestas por asegurados y/o afianzados en contra de la Compañía cuyos casos están en proceso.

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>2011</u>	<u>2010</u>
Activos financieros:		
Disponibilidades	C\$ 48,921,465	C\$ 72,177,245
Inversiones disponibles para la venta	46,175,652	42,007,703
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	336,271,309	289,120,864
Cartera de créditos	16,861,390	13,191,004
Deudores por primas y otros	209,895,521	203,376,693
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	45,189,842	31,414,376
Total	C\$ <u>703,315,179</u>	C\$ <u>651,287,885</u>
Pasivos financieros:		
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago liquidación y/o pago	C\$ 69,801,519	C\$ 62,767,447
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	87,506,766	65,158,808
Total	C\$ <u>157,308,285</u>	C\$ <u>127,926,255</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 como sigue:

31. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (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 5.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía mantiene inversiones importantes, representados principalmente por las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las que están sujetas a variaciones en las tasas de interés. La Compañía administra este riesgo evaluando constantemente la evolución de las tasas de interés de mercado nacional e internacional con el fin de determinar con un buen grado de certeza los riesgos asociados al rendimiento de esas inversiones y, hasta donde las circunstancias se lo permitan, minimizar los efectos de este riesgo. Adicionalmente, la Compañía busca reducir el impacto de variaciones en las tasas de interés, al no mantener obligaciones sujetas a intereses, que puedan ser afectados por variaciones en las tasas de mercado.

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 2011 y 2010, no existe una concentración importante de riesgo crediticio y la máxima exposición está representada por el saldo registrado como se indica en la Nota 11. 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 subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

32. Reclasificaciones

Adicionalmente, ciertas cifras de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 fueron reclasificadas para una mejor presentación conforme la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 según se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
Reservas para beneficios laborales	C\$ -	C\$ 11,363,091
Acreedores contractuales	27,793,558	15,729,542
Otros pasivos	67,863,891	68,564,816
	<u>C\$ 95,657,449</u>	<u>C\$ 95,657,449</u>

33. Cambios en revelación y presentación de estados financieros

Mediante Resolución No. SIB-OIF-233-XVIII-2010 de fecha 3 de diciembre de 2010, emitida por la SIBOIF, se resuelve aprobar las modificaciones al Manual Único de Cuentas para Compañías de Seguros, Reaseguros y Afianzadoras con el objetivo de actualizar y adecuar a las necesidades que se habían detectado desde su vigencia y cuya aplicación se rige a partir del 1 de enero de 2011.

Como resultado de esta modificación en la presentación y revelación de estados financieros que comprenden el Balance General y Estados de Resultados en 2011, las cifras auditadas al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 no serán comparables con la presentación y revelación actual de estados financieros al 31 de diciembre de 2011. Dado este escenario la Administración de la Compañía optó por revelar en nota separada los renglones que específicamente no presentan una comparabilidad adecuada en sus estados financieros. A continuación se detallan los renglones del estado de resultados cuyas cuentas y transacciones que no son comparables al 31 de diciembre de 2011:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Siniestros de períodos anteriores		
Ingresos técnicos de períodos anteriores	C\$ -	C\$ 19,744,425
Egresos técnicos de períodos anteriores	-	(13,340,763)
	<u>-</u>	<u>6,403,662</u>
Margen para costos y gastos operacionales	<u>112,342,879</u>	<u>170,494,593</u>
(Pérdida) utilidad técnica	<u>(31,056,660)</u>	<u>36,939,879</u>
Ingresos y egresos técnicos de períodos anteriores	<u>48,555,129</u>	<u>-</u>
Utilidad técnica con ingresos y egresos técnicos de períodos anteriores	<u>17,498,469</u>	<u>-</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

34. Balance General y Estado de Resultados antes y después de ajustes

A continuación se presenta un detalle de los cambios ocurridos en el balance general y estado de resultados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, 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 SIBOIF:

34.1 Balance General

	Saldos según libro antes de ajustes	Ajustes		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Activos				
Disponibilidades	C\$ 48,921,465	C\$ -	C\$ -	C\$ 48,921,465
Inversiones disponibles para la venta	46,175,652	-	-	46,175,652
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	336,271,309	-	-	336,271,309
Cartera de créditos, neto	16,861,390	-	-	16,861,390
Mobiliario y equipo	7,824,467	-	-	7,824,467
Terrenos	13,279,774	-	-	13,279,774
Edificios	80,495,526	-	-	80,495,526
Otros bienes de uso	1,269,742	-	-	1,269,742
Deudores por primas y otros, neto	209,895,521	-	-	209,895,521
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto	45,189,842	-	-	45,189,842
Inversiones permanentes en acciones	7,753,455	-	-	7,753,455
Otros activos, neto	20,475,046	-	-	20,475,046
Total de activos	C\$ <u>834,413,189</u>	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>834,413,189</u>
Pasivos y patrimonio				
Pasivos				
Reservas técnicas				
Reservas de riesgos en curso	C\$ 143,150,081	C\$ -	C\$ -	C\$ 143,150,081
Reservas matemáticas	676,701	-	-	676,701
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión	175,728,048	-	-	175,728,048
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	69,801,519	-	-	69,801,519
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	3,490,077	-	-	3,490,077
Reservas de contingencia	20,886,266	-	-	20,886,266
Reservas para riesgos catastróficos	35,364,903	-	-	35,364,903
Total de reservas	<u>449,097,595</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>449,097,595</u>
Acreeedores contractuales	8,091,389	-	-	8,091,389
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	87,506,766	-	-	87,506,766
Acreeedores diversos	6,263,395	-	-	6,263,395
Otros pasivos	68,449,250	-	-	68,449,250
Total de Pasivos	<u>619,408,395</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>619,408,395</u>
Capital				
Capital social suscrito y pagado	90,000,000	-	-	90,000,000
Reservas patrimoniales	42,115,112	-	8,537,826	50,652,938
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	25,970,842	8,537,826	-	17,433,016
Resultado del presente ejercicio	56,918,840	-	-	56,918,840
Total de capital	<u>215,004,794</u>	<u>8,537,826</u>	<u>8,537,826</u>	<u>215,004,794</u>
Total de pasivos y capital	C\$ <u>834,413,189</u>	C\$ <u>8,537,826</u>	C\$ <u>8,537,826</u>	C\$ <u>834,413,189</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

34. Balance General y Estado de Resultados antes y después de ajustes (continuación)

34.1 Balance General (continuación)

Cuentas de orden

Responsabilidades en vigor	C\$ 228,481,660,731	C\$ -	C\$ -	C\$ 228,481,660,731
Riesgos cedidos en reaseguro	164,343,374,784	-	-	164,343,374,784
Responsabilidad por fianzas otorgadas	630,042,905	-	-	630,042,905
Afianzamiento y reafianzamiento cedido	522,545,054	-	-	522,545,054
Garantías y contragarantías recibidas	313,164,134	35,173,250	-	348,337,384
Cuentas de registro diversos	18,794,160	-	-	18,794,160
Total	C\$ <u>394,309,581,768</u>	C\$ <u>35,173,250</u>	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>394,344,755,018</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

34. Balance General y Estado de Resultados antes y después de ajustes (continuación)

34.2 Estado de resultado

	Saldo según libro antes de ajustes	Ajustes		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Ingresos por primas				
Primas emitidas	C\$ 1,249,851,535	C\$ -	C\$ -	C\$ 1,249,851,535
Devoluciones y cancelaciones	(484,397,744)	-	-	(484,397,744)
Primas cedidas	(407,549,722)	-	-	(407,549,722)
Primas retenidas	<u>357,904,069</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>357,904,069</u>
Variación de reservas				
Matemática y por cuenta de inversión	(48,122,155)	-	-	(48,122,155)
Prima no devengada	(5,447,180)	-	-	(5,447,180)
Varación neta de reservas técnicas de riesgo en curso	<u>(53,569,335)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(53,569,335)</u>
Reserva de contingencia	(5,952,975)	-	-	(5,952,975)
Reserva catastrófica	(3,816,184)	-	-	(3,816,184)
Variación neta de reservas técnicas de previsión	<u>(9,769,159)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,769,159)</u>
Margen para siniestros y gastos	<u>294,565,575</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>294,565,575</u>
Costo de siniestralidad				
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	(298,910,987)	-	-	(298,910,987)
Siniestralidad recuperada del reasegurador y reafianzadora cedido	116,688,291	-	-	116,688,291
	<u>(182,222,696)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(182,222,696)</u>
Egresos por siniestros de periodos anteriores	-	-	-	-
Ingresos por siniestros de periodos anteriores	-	-	-	-
Siniestros de periodos anteriores	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Margen para costos y gastos operacionales	<u>112,342,879</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>112,342,879</u>
Gastos operacionales				
Costos de adquisición	(76,021,736)	-	-	(76,021,736)
Otros gastos de adquisición	(20,376,148)	-	-	(20,376,148)
Costos de exceso de pérdida	(21,465,945)	-	-	(21,465,945)
Costos de emisión	<u>(117,863,829)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(117,863,829)</u>
Gastos de administración	(130,723,449)	-	-	(130,723,449)
Derechos de emisión	9,650,323	-	-	9,650,323
Gastos de administración (netos)	<u>(121,073,126)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(121,073,126)</u>
Comisiones y participación de utilidades de reaseguro cedido	95,537,416	-	-	95,537,416
Pérdida técnica	<u>(31,056,660)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(31,056,660)</u>
Ingresos y egresos técnicos de periodos anteriores	48,555,129	-	-	48,555,129
Utilidad técnica con ingresos y egresos de periodos anteriores	<u>17,498,469</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,498,469</u>
Productos y gastos financieros				
De inversiones	40,782,350	-	-	40,782,350
Otros productos financieros	2,150,250	-	-	2,150,250
Productos financieros, netos	<u>42,932,600</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42,932,600</u>
Ingresos por tipo de cambio	28,094,376	-	-	28,094,376
Egresos por tipo de cambio	(24,001,848)	-	-	(24,001,848)
Resultado cambiario, neto	<u>4,092,528</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,092,528</u>
Otros productos	3,340,510	-	-	3,340,510
Otros gastos	(1,770,418)	-	-	(1,770,418)
Otros productos y gastos, netos	<u>1,570,092</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,570,092</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>66,093,689</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>66,093,689</u>
Impuesto sobre la renta	<u>(9,174,849)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,174,849)</u>
Utilidad del ejercicio después del impuesto sobre la renta	C\$ <u>56,918,840</u>	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>56,918,840</u>

Seguros América, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Sociedad Tenedora América, S.A.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas)

34. Balance General y Estado de Resultados antes y después de ajustes (continuación)

34.3 Asientos de ajustes y reclasificaciones

Ajuste Nº.	Nº de Cuenta	Descripción	Parcial	Debe	Haber
1		<u>Garantías y contragarantías recibidas</u>	C\$	C\$ 35,173,250	C\$ -
	7502.00.000.1.0001	Contragarantías recibidas por fianzas emitidas M.N.	12,398,288		
	7502.00.000.3.0001	Contragarantías recibidas por fianzas emitidas M.E.	<u>22,774,962</u>		
		<u>Garantías y contragarantías recibidas</u>			35,173,250
	8502.00.000.1.0000	Contragarantías recibidas por fianzas emitidas M.N.	12,398,288	-	
	8502.00.000.3.0000	Contragarantías recibidas por fianzas emitidas M.E.	<u>22,774,962</u>	-	
		Ajuste que proponemos para presentar y revelar las contragarantías recibidas por fianzas emitidas que la Contabilidad no registró al 31 de diciembre de 2011.			
2		<u>Reservas Patrimoniales</u>			8,537,826
		Reserva legal			
		<u>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</u>		8,537,826	
		Ajuste que proponemos para presentar y revelar el 15% de la reserva legal sobre las utilidades del ejercicio 2011 conforme lo establece la Ley General de Seguros y Reaseguros, en su arto.38			
				C\$ <u>43,711,076</u>	C\$ <u>43,711,076</u>