

Estados Financieros e Informe del Auditor Independiente

Seguros América, S.A.
(Constituida en Nicaragua)

31 de diciembre de 2013

Tabla de contenido

	<u>Página (s)</u>
Informe del auditor independiente	1-2
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de cambios en el patrimonio	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-45

Informe del auditor independiente

Grant Thornton Hernández & Asociados, S. A.
Rotonda El Güeguense
2 c. al oeste, 1c al sur N°57
Managua, Nicaragua

T +22662370/22548113

F +22664783/22548112

E-mail: gtnic@ni.gt.com

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Seguros América, S.A., (la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013, el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de 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 del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

Responsabilidad de los auditores

3. 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 (NIAs) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC, por sus siglas en inglés). 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 errores materiales.
4. Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el propósito de diseñar los 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 usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Seguros América, S.A., al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Énfasis de asunto

7. Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 31.3, de los estados financieros, la cual describe un pasivo contingente que podría surgir como resultado de los juicios e interpretaciones que las autoridades fiscales apliquen al efectuar posibles revisiones a los impuestos a que está sujeta la Compañía.

Base de contabilidad

8. Como se describe más ampliamente en nota 4, la Compañía es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y está obligada a preparar sus estados financieros de conformidad con el Manual Único de Cuentas para Instituciones de Seguros, Reaseguros y Fianzas. Consecuentemente, los estados financieros pueden no ser adecuados para otros propósitos.

Graul Thonlon

10 de marzo de 2014
Managua, Nicaragua

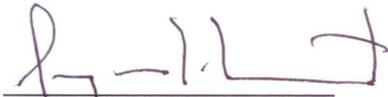
H
Humberto J. Hernández A.
Contador Público Autorizado



Balances generales

	Notas	2013	2012
Activos			
Disponibilidades	7 C\$	77,242,970	89,355,482
Inversiones, neto	8	574,854,561	413,221,664
Inversiones disponibles para la venta		76,514,746	7,116,740
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		498,339,815	406,104,924
Cartera de créditos, neto	9	31,794,278	25,855,280
Créditos vigentes, neto		31,794,278	25,855,280
Bienes de uso, neto	11	111,535,912	119,746,891
Terrenos		13,279,774	13,279,774
Edificios		89,123,859	95,543,539
Mobiliario y equipo		3,183,427	4,944,827
Otros bienes de uso		5,948,852	5,978,751
Deudores por primas y otros, neto		364,984,649	286,771,857
Primas por cobrar, neto	12	362,527,852	283,511,993
Otros deudores	10	2,456,797	3,259,864
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto	13	60,018,939	50,918,063
Inversiones permanentes en acciones	14	7,987,737	7,987,737
Otros activos, neto	15	14,213,150	24,568,905
Total activo	C\$	1,242,632,196	1,018,425,879
Pasivos			
Reservas técnicas	5 C\$	660,953,136	543,801,059
Reservas de riesgo en curso		200,347,395	168,783,603
Reservas matemáticas		868,568	845,964
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión		289,465,891	226,695,109
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	16	90,178,389	78,630,271
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	17	4,440,667	3,931,514
Reservas de contingencias		27,584,753	23,523,502
Reservas para riesgos catastróficos		48,067,473	41,391,096
Acreedores contractuales		23,105,203	10,500,824
Primas en depósitos		2,893,258	2,265,990
Depósito en garantía por fianzas expedidas		20,211,945	8,234,834
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	18	183,868,704	134,477,590
Acreedores diversos	19	37,045,128	5,552,388
Otros pasivos	20	74,075,171	88,504,379
Total pasivo		979,047,342	782,836,240
Capital			
Capital social suscrito y pagado	21.1	100,000,000	90,000,000
Reservas patrimoniales	21.2	67,689,947	58,615,665
Resultados acumulados		95,894,907	86,973,974
Suma del capital		263,584,854	235,589,639
Suma del pasivo y capital		1,242,632,196	1,018,425,879
Cuentas de orden			
Responsabilidades en vigor		388,615,562,666	302,126,459,983
Riesgos cedidos en reaseguros		288,616,101,609	219,189,133,686
Responsabilidad por fianzas otorgadas		1,244,838,628	851,999,255
Afianzamiento y reafianzamiento cedido		1,007,699,148	670,931,593
Garantías y contragarantías recibidas		250,413,699	300,000,160
Cuentas de registro diversos		28,845,710	26,279,222
Total cuentas de orden	C\$	679,763,461,460	523,164,803,899

Las notas adjuntas de la N°1 a la N°34, son parte integrante de los estados financieros.


 Gerente General
 Sr. Sergio Ulvert

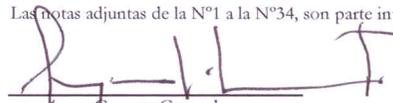

 Vice-Gerente Gral. Admto Financiero
 Lic. Salvador Peralta


 Contador General
 Lic. Yamileth Aragón

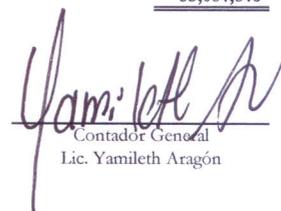
Estados de resultados

	Notas	2013	2012
Ingresos por primas			
Primas netas emitidas	22	C\$ 1,089,807,930	919,575,577
Primas emitidas		1,635,541,377	1,380,177,206
Devoluciones y cancelaciones del período		(380,043,351)	(460,601,629)
Devoluciones y cancelaciones del período anterior		(165,690,096)	-
Primas cedidas	22	(537,846,218)	(520,864,251)
Primas cedidas del período		(680,949,511)	-
Primas cedidas del período anterior		143,103,293	-
Primas retenidas	22	551,961,712	398,711,326
Variación de reservas			
Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso		(73,496,940)	(59,471,556)
Matemáticas y por cuenta de inversión		(50,629,193)	(41,442,643)
Primas no devengadas		(22,867,747)	(18,028,913)
Variación neta de reservas técnicas de previsión		(7,420,450)	(5,871,641)
Reservas de contingencias		(2,764,557)	(1,583,784)
Reservas catastróficas		(4,655,893)	(4,287,857)
Margen para siniestros y gastos		471,044,322	333,368,129
Costo de siniestralidad			
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	23	(237,344,482)	(175,436,879)
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		(360,665,850)	(428,357,608)
(-) Siniestralidad recuperada del reaseguro y reaflanzamiento cedido		102,874,696	252,920,729
(-) Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional		9,342,485	-
(-) Ingresos/egresos por siniestros de períodos anteriores		11,104,187	-
Siniestros de períodos anteriores			
Egresos por siniestros de períodos anteriores		-	-
Ingresos por siniestros de períodos anteriores		-	-
		233,699,840	157,931,250
Margen para costos y gastos operacionales			
Gastos operacionales			
Costos de emisión	24	(159,258,526)	(128,051,437)
Costos de adquisición		(106,903,829)	(90,217,370)
Otros gastos de adquisición		(23,302,843)	(14,853,940)
Costos de exceso de pérdida		(29,051,854)	(22,980,127)
Gastos de administración (netos)		(146,313,297)	(138,453,777)
Gastos de administración	25	(158,654,474)	(150,007,467)
Derecho de emisión		12,341,177	11,553,690
(-) Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidos	22	141,332,249	114,324,461
Ingresos/egresos por comisiones de períodos anteriores	22	(17,885,733)	-
(Pérdida) utilidad técnica		51,574,533	5,750,497
Ingresos y egresos técnicos de períodos anteriores	26	-	32,017,568
Utilidad técnica con ingresos y egresos de períodos anteriores		51,574,533	37,768,065
Producto y gastos financieros			
Productos financieros, neto	27	22,010,035	25,554,116
De inversiones		22,318,954	21,990,548
Por evaluación de inversiones		(2,008,807)	-
Otros productos financieros		1,699,888	3,563,568
Resultado cambiario, neto	28	5,326,143	3,841,927
Ingresos por tipo de cambio		42,172,307	33,914,261
Egresos por tipo de cambio		(36,846,164)	(30,072,334)
Otros productos y gastos, neto		822,976	1,963,504
Otros productos		2,838,766	3,075,660
Otros gastos		(2,015,790)	(1,112,156)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		79,733,687	69,127,611
Impuestos sobre la renta	30	(19,238,473)	(16,042,765)
Utilidad neta del ejercicio después de impuesto sobre la renta		60,495,214	53,084,846

Las notas adjuntas de la N°1 a la N°34, son parte integrante de los estados financieros


 Gerente General
 Sr. Sergio Ulvert

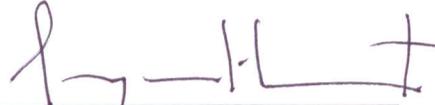

 Vice-Gerente Gral. Asmtvo Financiero
 Lic. Salvador Peralta


 Contador General
 Lic. Yamileth Aragón

Estados de cambios en el patrimonio

	Notas	Capital social suscrito	Reserva patrimonial	Resultados acumulados	Total
Saldo inicial al 01 de enero de 2013		C\$ 90,000,000	58,615,665	86,973,974	235,589,639
Movimiento inherente en las decisiones de los accionistas					
Resultado del período				60,495,214	60,495,214
Capitalización de utilidades acumuladas		10,000,000	-	(10,000,000)	-
Pagos de dividendos en efectivo	21.3	-	-	(32,500,000)	(32,500,000)
Traslado de los resultados acumulados a reserva legal	21.2	-	9,074,282	(9,074,282)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013		100,000,000	67,689,947	95,894,906	263,584,853
Saldo inicial al 01 de enero de 2012		90,000,000	50,652,938	74,351,856	215,004,794
Movimiento inherente en las decisiones de los accionistas					
Pagos de dividendos	21.3	-	-	(32,500,000)	(32,500,000)
Traslados a reservas patrimoniales		-	7,962,727	(7,962,727)	-
Total		90,000,000	58,615,665	33,889,129	182,504,794
Movimiento inherente a la operación					
Utilidad del ejercicio después de impuesto sobre la renta		-	-	53,084,845	53,084,845
Saldo final al 31 de diciembre de 2012		90,000,000	58,615,665	86,973,974	235,589,639

Las notas adjuntas de la N°1 a la N°34, son parte integrante de los estados financieros


 Gerente General
 Sr. Sergio Ulvert

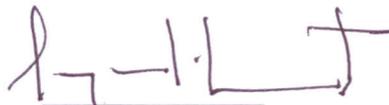

 Vice-Gerente Gral. Admtvo Financiero
 Lic. Salvador Peralta


 Contador General
 Lic. Yamileth Aragón

Estados de flujos de efectivo

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio después de impuesto sobre la renta	C\$	60,495,214	53,084,846
Ajuste para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación de bienes de uso	11	9,640,687	8,786,198
Depreciación de bienes diversos		120,254	97,766
Amortización		22,329	731,656
Pérdida en retiro de bienes en uso		117,008	267,533
Provisión para primas por cobrar	12	10,219,044	294,802
Provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito	9	124,981	138,948
Provisión para inversiones disponibles para la venta		(1,570,179)	1,570,179
Variación neta de reservas técnicas:			
De riesgo en curso		31,563,792	25,633,522
Matemáticas		22,604	169,263
De seguro de vida con cuenta única de inversión		62,770,783	50,967,061
Para siniestros pendientes de liquidación y/o pago		11,548,118	8,828,752
Para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados		509,153	441,437
De contingencia		4,061,251	2,637,236
Para riesgos catastróficos		6,676,377	6,026,193
Variación neta en activo y pasivos			
(Aumento) de cartera de crédito		(6,063,979)	(9,132,838)
(Aumento) de rendimiento por cobrar en inversiones		(10,876,792)	(2,361,595)
(Aumento) de deudores por primas y otros		(88,431,836)	(77,171,138)
(Aumento) de instituciones reaseguradoras y reafianzadoras del activo		(9,100,875)	(5,728,221)
(Aumento) disminución de otros activos		10,213,172	(4,923,281)
Aumento de acreedores contractuales		12,604,379	2,409,430
Aumento de instituciones reaseguradoras y reafianzadoras del pasivo		49,391,114	46,970,827
Aumento (disminución) de acreedores diversos		31,492,740	(711,007)
(Disminución) aumento de otros pasivos		(14,429,208)	20,055,129
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		171,120,131	129,082,698
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Variación neta de:			
Inversiones		(149,185,926)	(30,217,569)
Adquisiciones de bienes de uso, neto		(2,624,508)	(25,931,112)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(151,810,434)	(56,148,681)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Variación neta de:			
Pago de dividendos		(32,500,000)	(32,500,000)
Ingreso por venta de activos fijos		1,077,791	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(31,422,209)	(32,500,000)
Variación neta de disponibilidades		(12,112,512)	40,434,017
Disponibilidades al inicio		89,355,482	48,921,465
Disponibilidades al final	7	77,242,970	89,355,482

Las notas adjuntas de la N°1 a la N°34, son parte integrante de los estados financieros.


 Gerente General
 Sr. Sergio Ulvert


 Vice-Gerente Gral. Admto Financiero
 Lic. Salvador Peralta


 Contador General
 Lic. Yamileth Aragón

Notas

1. Naturaleza de las operaciones

Seguros América, S.A. (la Compañía), es una sociedad anónima constituida conforme las leyes de la República de Nicaragua, con fecha el 22 de octubre de 1996, bajo las leyes de la República de Nicaragua por un período de noventa y nueve años. Autorizado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua mediante resolución N° SIBOIF-IV-29-96 de fecha 27 de diciembre de 1996, para operar como compañía aseguradora. Su domicilio legal y físico es en la ciudad de Managua, Nicaragua Km. 4½ carretera a Masaya edificio Centro Pellas. 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, entidad consolidante propietaria del 99% del capital accionario.

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°162, 163 y 164 del 25, 26 y 27 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 de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados y autorizados para su emisión por la Administración el 13 de enero de 2014, considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha, de acuerdo a confirmación de la Gerencia.

2. Declaración de cumplimiento

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las normas de contabilidad contenidas en el Manual Único de Cuentas (MUC) para las instituciones de seguros, reaseguros y fianzas emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

3. Unidad Monetaria

Los registros contables de Seguros América, S.A., están expresados en córdobas, (C\$), que es la unidad monetaria de la República de Nicaragua, y moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros son presentados en córdobas, 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.

La tasa de cambio oficial del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América se está deslizando diariamente, con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la tasa de cambio vigente era de C\$25.3318 y C\$24.1255 respectivamente, por un US\$1.00.

Notas

Para efectuar operaciones de compra y venta de divisas existe un mercado libre, el cual opera a través de bancos, financieras y casas de cambio debidamente autorizadas por el BCN. La tasa de cambio en ese mercado se rige por la oferta y la demanda, y al 31 de diciembre de 2013 y 2012 era similar a la tasa de cambio oficial.

4. Base para la preparación de los estados financieros

Seguros América prepara los estados financieros de conformidad con Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), resumidas en el Manual Único de Cuentas para Instituciones de Seguros, Reaseguros y Fianzas, las cuales requieren que la Administración realice juicios y estimaciones que tienen un efecto importante en los activos, pasivos y las revelaciones de las posibles contingencias a la fecha de los estados financieros, así como las cantidades de los ingresos y gastos reconocidos durante el año. Por tanto, 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.

5. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas de contabilidad que han sido utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, están resumidas a continuación:

5.1.1 Juicios

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

a) 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.

Notas

b) Deterioro en el valor

Una pérdida por deterioro es reconocida por la Compañía en la cual el saldo en libros del activo o la unidad generadora de efectivo a la fecha de los estados financieros excede de su monto recuperable. Para determinar el monto recuperable, la gerencia estima los flujos de efectivo esperado de cada unidad generadora de efectivo y determina una tasa de interés apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo. En el proceso de medición de los flujos de efectivo esperado, la gerencia hace supuestos acerca de la futura utilidad bruta. Esos supuestos están relacionados a futuros eventos y circunstancias. Los resultados reales pueden variar y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía el próximo año financiero.

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 y de existir, registra el ajuste correspondiente.

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 2013 y 2012, la Compañía no registró ninguna pérdida por deterioro relacionada con sus activos financieros disponibles para la venta.

Los estados financieros de Seguros América, S.A., al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto por ciertas partidas que se miden de acuerdo con las políticas contables descritas a continuación:

5.2 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, o cualquier moneda distinta de la moneda de presentación de los estados financieros de la Compañía han sido convertidas a la tasa de cambio vigente en 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 a la tasa de cambio en córdobas vigente a la fecha de cada período contable. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y pasivos constituidos y referenciados en moneda extranjera son ajustadas en la fecha de la liquidación, y en la fecha de cierre de los estados financieros, conforme el tipo de cambio vigente en la fecha, afectando los resultados del período.

5.3 Instrumentos financieros

Los activos y obligaciones financieras son reconocidos cuando la Compañía se convierte en parte obligada, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión.

Un activo financiero es dado de baja cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos del activo financiero, o cuando se transfieren sustancialmente los derechos contractuales.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación ha sido cancelada, o bien haya expirado.

Notas

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.

5.4 *Activos financieros*

5.4.1 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.

5.4.2 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 en títulos valores clasificadas como 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.

Notas

Las inversiones en títulos valores clasificadas en esta categoría se valúan al que resulte menor valor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su Valor Presente Neto (VPN), según sea el caso. En el caso que el valor del mercado o su VPN resulte menor, se debe contabilizar una provisión por desvalorización por el déficit y se debe suspender el reconocimiento contable de los rendimientos devengados, si dicho reconocimiento origina una sobrevaluación respecto del VPN. Para la determinación del valor de mercado y del VPN de los títulos valores se deben aplicar los siguientes criterios:

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. A la fecha de los estados financieros la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de si las inversiones se han deteriorado en su valor, si la evidencia existe se determina el importe del deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero es cancelado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

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 de adquisición.

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 contraprestación 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.

Las primas por cobrar que eventualmente se consideran incobrables se cancelan contra esta reserva. Los depósitos recibidos de clientes sobre pólizas de seguros en trámite se registran en el pasivo como Acreedores Contractuales.

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, se clasifican conforme la normativa que al efecto establece la SIBOIF, dependiendo del tipo de préstamo y son respaldados conforme garantías debidamente reconocidas y clasificadas según lo establecido en la norma del Riesgo Crediticio, CD-SIBOIF-547-1-Agost20-2008 emitida el 20 de agosto de 2008 y sus reformas. Los créditos son evaluados de acuerdo con los criterios que establece al respecto la SIBOIF, en su normativa (Riesgo normal, potencial, real, dudosa recuperación e irrecuperables), aplicándose porcentajes de valoración que van desde el 1% y hasta el 100% sobre el saldo, si se considera totalmente irrecuperable.

Notas

5.5 *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:

5.5.1 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.

5.5.2 Deterioro de inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Cuando la Compañía determina que existe una pérdida por deterioro en el valor de 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.

5.6 *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, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

5.7 *Bienes de uso*

Los bienes de uso son registrados originalmente al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o retiro de estos bienes, se acredita o debita contra los resultados del período, las adiciones y reemplazos que aumentan la vida útil de los bienes son capitalizados. 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 resulta pertinente, al final de cada año financiero.

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

	Vida útil estimada	Tasas de depreciación anual
Edificios	20 años	5%
Vehículo y otros bienes de uso	5 a 8 años	12.5% y 20%
Mobiliario y equipo de oficina	5 años	20%
Equipo de computación	2 años	50%

Notas

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 de la enajenación o disposición del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y los importes netos recibidos, es reconocida en los resultados del período que se produce la transacción.

5.8 Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras

La Compañía en el transcurso normal de sus operaciones realiza 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 representan 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.

5.9 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:

5.9.1 Reservas de riesgo en curso y matemáticas

5.9.1.1 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 vigente al momento del cálculo.

5.9.1.2 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 emitidas por la SIBOIF.

5.9.2 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.

Notas

5.9.3 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 necesarios y 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.

5.9.4 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.

5.9.5 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 extra primas ocupacionales, se constituye como reserva el 40% de las primas retenidas en el año.

5.9.6 Reservas para riesgos catastróficos

Esta reserva es constituida para cubrir los riesgos de frecuencia incierta y de efectos catastróficos. La reserva es evaluada en base al 15% de las primas retenidas. 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.

5.10 *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.

5.10.1 Indemnización laboral

La legislación nicaragüense, requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, calculándose la misma de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, por los tres primeros años de servicio; veinte días de salario a partir del cuarto año, hasta alcanzar un máximo de cinco meses de salario. Ninguna indemnización podrá ser menor a un mes o mayor a cinco meses de salario.

Notas

Todos los trabajadores se jubilan con base en las leyes laborales existentes y no existe un plan de beneficio por concepto de pensiones. Durante el período en revisión, la Compañía registró una provisión mensual cargada a los gastos para cubrir futuros desembolsos justificados relacionados con este concepto.

5.10.2 Vacaciones

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de un período de 30 días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. La Compañía tiene la política de establecer una provisión para pago de vacaciones de 15 días al año para algunos de sus empleados, ya que el resto del personal descansa los 30 días establecidos por la Ley.

5.10.3 Aguinaldo

De conformidad con el código laboral, se requiere que la Compañía reconozca un mes de salario adicional a todo empleado por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el período laborado. Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del último salario devengado. El aguinaldo acumulado es pagado en los primeros diez días del mes de diciembre de cada año.

5.11 *Arrendamientos operativos en calidad de arrendataria*

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. 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.

5.12 *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.

5.12.1 Primas emitidas

Los ingresos por primas emitidas 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.

5.12.2 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 a los 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.

5.12.3 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.

5.12.4 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 productos y gastos financieros en el estado de resultados.

Notas

5.13 *Reconocimiento de costos y gastos*

5.13.1 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 cuales se cargan a los resultados del periodo en que se incurren. Los costos de adquisición relacionados con las primas devengadas no cobradas se presentan en el pasivo como comisiones potenciales por pagar en el balance general y se disminuyen a medida que se liquidan a cada corredor. Los principales rubros son comisiones, reaseguros e impuestos sobre primas por pagar.

5.13.2 Costos de siniestralidad

Corresponde al registro de la reserva por 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 vigentes, determinadas en las condiciones establecidas de las pólizas emitidas. El siniestro es registrado por el devengo cuando ocurre y es reportado a la Compañía hasta un máximo del monto total asegurado.

El pago de los siniestros reportados se efectúa hasta que se han reunido las pruebas necesarias que demuestren que el asegurado tiene derecho a la indemnización. Todo reclamo estimado cuyo pago es rechazado por la Institución, se cancela contra los resultados del periodo en que se hace efectiva la notificación del mismo. Además, para todos los seguros se constituye una reserva para siniestros incurridos y no reportados que no puede ser inferior al 5% de las reservas para siniestros pendientes del ejercicio.

5.13.3 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.

5.14 *Impuestos*

5.14.1 Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta reconocido en resultados incluye la suma del impuesto sobre la renta corriente más el impuesto sobre la renta diferido que no se ha reconocido en otras partidas de resultados o directamente en el patrimonio.

Los activos y/o pasivos por impuesto sobre la renta corriente comprenden aquellas obligaciones o reclamos de las autoridades fiscales relacionados con el periodo actual y los anteriores que no se han pagado y/o cobrado a la fecha de presentación de la información financiera.

Notas

El impuesto sobre la renta corriente se determina conforme los procedimientos indicados en la Ley 822, Ley de Concertación Tributaria (la Ley), los cuales establecen que la base imponible para el impuesto sobre la renta corriente es la renta neta. La renta neta corresponde a la renta bruta menos las deducciones autorizadas por la Ley. El impuesto sobre la renta corriente es el 30% sobre la renta neta. Así mismo, dicha Ley establece un pago mínimo definitivo del 1% sobre la renta bruta. El pago de impuestos en concepto de impuesto sobre la renta anual, es igual al monto mayor que resulta de comparar el pago mínimo definitivo antes mencionado, y el impuesto sobre la renta corriente calculado sobre la base de la renta neta.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado sobre las diferencias temporales determinadas de comparar el valor en libros de los activos y pasivos con sus bases fiscales (imponibles) que se espera aumenten o disminuyan la ganancia fiscal en el futuro, y por las pérdidas y créditos fiscales no utilizados.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son calculados, sin descontar, a tasas impositivas que se espera apliquen a su período respectivo de realización, siempre que hayan sido aprobadas sustancialmente al final del período de presentación de información financiera, tomando en consideración todos los juicios que resultarían de una revisión por parte de las autoridades fiscales.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha de presentación de la información financiera y ajustado según sea necesario para reflejar la evaluación actual de las futuras ganancias o pérdidas fiscales.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes o activos y pasivos por impuestos diferidos, son compensados solo cuando la Compañía tiene legalmente el derecho exigible de compensar los montos y tenga la intención de liquidarlos en términos netos o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

5.14.2 Impuesto al valor agregado

De conformidad con la Ley 562: Código Tributario de la República de Nicaragua, los responsables recaudadores son las personas que por disposición legal deben percibir el impuesto y enterarlo al fisco. La compañía producto de sus operaciones es sujeto obligado a trasladar el Impuesto al Valor Agregado establecido en la Ley de Equidad Fiscal y su Reglamento con tasa del 15% y 0% en caso de exportaciones.

6. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

La Compañía mantiene sus libros de contabilidad en Córdobas (C\$), moneda oficial de la República de Nicaragua. La tasa de cambio del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América (US\$), se está deslizando diariamente con base a una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN), la cual es del 5% anual. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las tasas de cambio vigentes eran de C\$25.3318 y C\$24.1255 por US\$1.00, respectivamente.

Para realizar operaciones de compra y venta de divisas existe un mercado libre, el cual opera a través del Sistema Financiero Nacional y de Casas de Cambio debidamente autorizadas por el Banco Central de Nicaragua. El tipo de cambio que rige en ese mercado libre se establece de acuerdo con la oferta y la demanda. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los tipos de cambios vigentes en este mercado son similares a los tipos de cambio en el mercado oficial.

Notas

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

		2013			
		Extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda nacional sin mantenimiento de valor	Total
Activos:					
Disponibilidades	C\$	69,900,734	4,649,546	2,692,690	77,242,970
Inversiones		528,984,111	45,870,450	-	574,854,561
Cartera de créditos, neto		31,794,278	-	-	31,794,278
Deudores por primas y otros, neto		352,184,116	-	12,800,533	364,984,649
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras		46,868,460	-	13,150,479	60,018,939
Inversiones permanentes en acciones		-	-	7,987,737	7,987,737
Otros activos		10,984,184	-	939,366	11,923,550
Total activos		1,040,715,883	50,519,996	37,570,805	1,128,806,684
Pasivos:					
Reservas técnicas		634,480,022	-	26,473,114	660,953,136
Acreedores contractuales		20,578,463	-	2,526,740	23,105,203
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras		180,327,012	-	3,541,692	183,868,704
Acreedores varios		30,768,434	-	2,812,674	33,581,108
Otros pasivos		13,266,109	-	615,610	13,881,719
Total pasivos		879,420,040	-	35,969,830	915,389,870
Exposición neta	C\$	161,295,843	50,519,996	1,600,975	213,416,814

Notas

		2012			
		Extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda nacional sin mantenimiento de valor	Total
Activos:					
Disponibilidades	C\$	58,736,016	28,880,279	1,739,187	89,355,482
Inversiones		406,104,924	7,116,740	-	413,221,664
Cartera de créditos, neto		25,855,280	-	-	25,855,280
Deudores por primas y otros, neto		275,415,942	-	11,355,914	286,771,856
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras		39,454,497	-	11,463,567	50,918,064
Inversiones permanentes en acciones		-	-	7,987,737	7,987,737
Otros activos		10,668,219	-	13,900,686	24,568,905
Total activos		816,234,878	35,997,019	46,447,091	898,678,988
Pasivos:					
Reservas técnicas		521,313,286	-	22,487,772	543,801,058
Acreeedores contractuales		8,707,450	-	1,793,374	10,500,824
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras		132,752,953	-	1,724,637	134,477,590
Acreeedores varios		3,985,580	-	1,566,808	5,552,388
Otros pasivos		56,483,921	-	32,020,458	88,504,379
Total pasivos		723,243,190	-	59,593,049	782,836,239
Exposición neta	C\$	92,991,688	35,997,019	(13,145,958)	115,842,749

7. Disponibilidades

		2013	2012
Moneda extranjera	C\$	69,900,734	58,736,016
Moneda nacional		7,342,236	30,619,466
	C\$	77,242,970	89,355,482

Las disponibilidades en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 representan el equivalente de US\$2,759,407 y US\$2,434,603, respectivamente.

El efectivo depositado en cuentas de ahorros devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes, las tasas de interés que generan oscilan entre 0.75% y 1% anual.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

Notas

8. Inversiones, neto

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inversiones disponibles para la venta:		
<u>Valores del Gobierno:</u>		
Bonos de Pago por Indemnización (BPI) emitidos en córdobas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), con tasas de interés que oscilan entre el 3% y 5% anual con vencimiento entre 2013 y 2028.	C\$ 45,025,477	7,116,740
<u>Bolsa de Valores de Nicaragua:</u>		
Bonos emitidos en dólares por BAC Valores de Nicaragua, S. A, con tasa de interés que oscila entre 4.5% y 5% anual con vencimiento en 2014 y 2015.	30,398,160	-
Rendimientos por cobrar en inversiones disponibles para la venta	<u>1,091,109</u>	-
Total de Inversiones disponibles para la venta	<u>76,514,746</u>	<u>7,116,740</u>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:		
<u>Opciones bursátiles:</u>		
BAC Valores, Opciones Bursátiles emitidos en dólares, devenga tasa de interés anual entre 1.5% y 5% con vencimiento entre enero y julio 2014 y para 2012 el 1.5% y 5% con vencimiento entre enero y octubre 2013.	16,277,936	46,374,643
<u>Depósitos a plazo:</u>	-	-
Certificados de depósitos en el país, dólares, devengan intereses que oscilan entre 3.5% y 6% con un último vencimiento en diciembre 2015 y para 2012 intereses que oscilan entre el 3.5% y 5.25%, con un último vencimiento en diciembre de 2014, y para ambos periodos depósitos en dólares en el exterior: BAC Panamá con tasa de interés del 4% y 3.75% con vencimiento en mayo y agosto 2014.	<u>463,571,940</u>	<u>351,026,025</u>
	<u>479,849,876</u>	<u>397,400,668</u>
Rendimientos por cobrar en inversiones mantenidas al vencimiento	<u>18,489,939</u>	<u>8,704,256</u>
Total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>498,339,815</u>	<u>406,104,924</u>
Total de inversiones, neto	C\$ <u>574,854,561</u>	<u>413,221,664</u>

Los instrumentos financieros en moneda extranjera representan al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el equivalente de US\$20,142,589 y US\$16,472,225, respectivamente.

Notas

9. Cartera de créditos, neto

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Hipotecarios	C\$ 25,137,991	21,096,019
Consumo (prendarios, fiduciarios)	7,048,640	5,071,654
	<u>32,186,631</u>	<u>26,167,673</u>
Menos, provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito	(392,353)	(312,393)
	<u>C\$ 31,794,278</u>	<u>25,855,280</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	C\$ (312,393)	(206,881)
Importes acreditados a la provisión	(124,981)	(156,138)
Importes debitados a la provisión	45,021	50,626
Saldo al final del año	<u>C\$ (392,353)</u>	<u>(312,393)</u>

El saldo total de la cartera de créditos incluye la suma de US\$1,270,602 y US\$1,084,648 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, que es recuperable en dólares estadounidenses.

10. Otros deudores

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de otros deudores incluye principalmente C\$1,714,801 y C\$1,633,142, en concepto de depósitos judiciales y anticipos otorgados para la compra de terrenos pendientes de legalizar, respectivamente.

Notas

12. Primas por cobrar, neto

		2013	2012
Patrimoniales	C\$	247,268,515	218,838,317
Vida		47,636,015	22,106,898
Accidentes personales		68,233,817	42,234,459
Fianzas		536,055	627,121
		363,674,402	283,806,795
Menos provisión para primas por cobrar		(1,146,550)	(294,802)
	C\$	362,527,852	283,511,993

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

		31 de diciembre de	
		2013	2012
Saldo al inicio del año	C\$	(294,802)	(246,771)
Importes acreditados a la provisión		(10,219,044)	(2,246,816)
Importes debitados a la provisión		9,367,296	2,198,785
Saldo al final del año	C\$	(1,146,550)	(294,802)

Un detalle de las primas por cobrar con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

		Sin atraso ni deterioro	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y más de 120 días (neto)	Total
2013	C\$	348,668,678	8,536,816	2,647,080	2,675,278	362,527,852
2012		277,558,932	4,171,073	1,094,117	687,871	283,511,993

13. Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras

Ramo		2013		
		Participación por siniestros pendientes	Saldos a favor de cuentas corrientes	Saldo total
Responsabilidad civil	C\$	10,414,599	-	10,414,599
Vida planes colectivos		15,614,845	1,345,263	16,960,108
Incendio		20,433,242	-	20,433,242
Vida individual		779,870	-	779,870
Gastos médicos individuales		667,864	-	667,864
Seguro bancario		-	1,168,170	1,168,170
Transporte		7,178,668	-	7,178,668
Accidentes personales colectivos		424,467	190,109	614,576
Gastos médicos colectivos		271,581	-	271,581
Automóvil		498,575	-	498,575
Aviación		-	343,240	343,240
Todo riesgo de construcción		688,446	-	688,446
Fidelidad comprensiva		-	-	-
Total a cargo de reaseguradores	C\$	56,972,157	3,046,782	60,018,939

Notas

	2012		
	Participación por siniestros pendientes	Saldos a favor de cuentas corrientes	Saldo total
Ramo:			
Responsabilidad civil	C\$ 13,624,695	939,574	14,564,269
Vida planes colectivos	16,359,652	1,423,657	17,783,309
Incendio	9,011,152	-	9,011,152
Vida individual	1,485,464	-	1,485,464
Gastos médicos individuales	-	46,346	46,346
Seguro bancario	-	1,112,542	1,112,542
Transporte	3,193,598	-	3,193,598
Accidentes personales colectivos	565,502	-	565,502
Gastos médicos colectivos	38,490	-	38,490
Automóvil	750,898	802	751,700
Todo riesgo de construcción	2,239,033	-	2,239,033
Fidelidad comprensiva	126,658	-	126,658
Total a cargo de reaseguradores	C\$ <u>47,395,142</u>	<u>3,522,921</u>	<u>50,918,063</u>

14. Inversiones permanentes en acciones

	2013	2012
Inmobiliaria BAC, S.A.	C\$ 4,200,000	4,200,000
Desarrollo Turístico del Pacífico, S.A.	2,367,180	2,367,180
Hospital Metropolitano, S.A.	1,186,275	1,186,275
Nejapa Country Club	234,282	234,282
	C\$ <u>7,987,737</u>	<u>7,987,737</u>

15. Otros activos, neto

	2013	2012
Gastos pagados por anticipado:		
Contratos no proporcionales	C\$ 10,984,184	10,404,110
Anticipo mensual 1% I.R. anual	81,455	11,002,945
Proveeduría	488,541	641,032
Seguros y otros bienes	939,366	1,178,197
	<u>12,493,546</u>	<u>23,226,284</u>
Cargos diferidos, neto:		
Licencia de software netos	52,100	74,430
Impuesto al valor agregado	1,180,032	820,488
Otros bienes diversos, netos	374,972	397,703
	<u>1,607,104</u>	<u>1,292,621</u>
Almacén de salvamentos:		
Salvamentos de automóvil	112,500	50,000
	C\$ <u>14,213,150</u>	<u>24,568,905</u>

Notas

16. Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Automóvil	C\$ 20,830,227	18,272,522
Responsabilidad civil	10,258,169	13,277,819
Vida colectivo	19,007,930	19,606,116
Incendio	17,777,489	434,259
Líneas aliadas	4,468,530	8,686,203
Gastos médicos colectivos	1,426,884	2,663,236
Gastos médicos individuales	4,721,951	4,886,636
Vida individual	825,259	1,571,920
Fidelidad	1,121,945	966,709
Equipo de contratista	614,043	1,378,531
Obligatorios	856,628	456,604
Transporte	7,107,253	3,343,950
Accidentes colectivos	505,318	673,216
Accidentes escolares	1,100	-
Todo riesgo de construcción	655,663	2,412,550
	C\$ <u>90,178,389</u>	<u>78,630,271</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Automóvil	C\$ 1,003,598	913,625
Responsabilidad civil	508,549	665,089
Vida colectivo	938,396	980,306
Incendio	888,874	21,713
Líneas aliadas	223,426	434,310
Gastos médicos colectivos	66,699	133,162
Gastos médicos individuales	231,646	244,334
Vida individual	41,263	78,596
Fidelidad	56,097	48,335
Equipo de contratista	30,702	68,927
Obligatorios	38,005	21,632
Transporte	355,363	167,197
Accidentes colectivos	25,266	33,660
Todo riesgo de construcción	32,783	120,628
	C\$ <u>4,440,667</u>	<u>3,931,514</u>

Notas

18. Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras

	2013			
	Cuenta corriente		Contrato no	
	Seguros	Fianzas	Proporcionales	Total
Incendio	C\$ 82,724,844	-	9,258,519	91,983,363
Fianzas	-	1,881,642	-	1,881,642
Aviación	-	-	-	-
Todo riesgo de construcción	4,424,655	-	-	4,424,655
Vida planes colectivos	43,312,069	-	-	43,312,069
Transporte	6,639,318	-	-	6,639,318
Accidentes personales colectivos	1,885,234	-	-	1,885,234
Equipo de contratista	8,984	-	-	8,984
Fidelidad comprensiva	532,122	-	-	532,122
Colectivo de gastos médicos	2,726,388	-	-	2,726,388
Todo riesgo de montaje	117,187	-	-	117,187
Dinero y valores en tránsito	457	-	-	457
Accidentes personales de transporte privado	96,021	-	-	96,021
Accidentes personales familiares	22,351,856	-	-	22,351,856
Automóvil	1,265,931	-	-	1,265,931
Gastos médicos	-	-	-	-
Vida individual	300,510	-	-	300,510
Accidentes personales	4,552,129	-	-	4,552,129
Responsabilidad civil	1,790,838	-	-	1,790,838
C\$	172,728,543	1,881,642	9,258,519	183,868,704

	2012			
	Cuenta corriente		Contrato no	
	Seguros	Fianzas	Proporcionales	Total
Incendio	C\$ 85,325,063	-	8,179,074	93,504,137
Fianzas	-	2,179,306	-	2,179,306
Todo riesgo de construcción	11,512,238	-	-	11,512,238
Aviación	24,125	-	-	24,125
Vida planes colectivos	1,982,283	-	-	1,982,283
Transporte	5,916,373	-	-	5,916,373
Accidentes personales colectivos	2,141,431	-	-	2,141,431
Equipo de contratista	1,040,611	-	-	1,040,611
Fidelidad comprensiva	393,758	-	-	393,758
Colectivo de gastos médicos	1,237,430	-	-	1,237,430
Todo riesgo de montaje	1,002	-	-	1,002
Dinero y valores en tránsito	5,259	-	-	5,259
Accidentes personales de transporte privado	8,368	-	-	8,368
Accidentes personales familiares	12,616,694	-	-	12,616,694
Automóvil	434,419	-	-	434,419
Gastos médicos	-	-	477,685	477,685
Vida individual	1,002,471	-	-	1,002,471
C\$	123,641,525	2,179,306	8,656,759	134,477,590

Notas

19. Acreedores diversos

	2013	2012
Cheques caducados	C\$ 2,539,345	1,551,906
Agentes vendedores activos	2,380,347	251,247
Comisiones por devengar (a)	25,402,017	-
INSS patronal	579,868	576,627
Remesas por aplicar	1,901,808	1,470,373
Auxiliar de acreedores sujetos a devolución y/o aplicación	533,538	57,533
INSS laboral	215,287	196,703
Instituto Nacional Tecnológico (INATEC)	92,579	83,260
Acreedores varios	2,671,173	917,369
Siniestros recuperados por aplicar	65,431	63,974
Promotor bancario	151,354	158,350
Remesas recibidas de reaseguradores	482,143	215,969
Otros (saldos menores a C\$28,130 para 2013 y C\$7,000 para 2012)	30,238	9,077
	C\$ 37,045,128	5,552,388

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, este saldo incluye montos pagaderos en dólares estadounidenses hasta por un monto US\$1,280,450 para 2013 y US\$165,202 para 2012, excepto la suma de C\$4,609,003 para 2013 y C\$1,566,808 para 2012, respectivamente, que es pagadera en la moneda de medición y presentación de los estados financieros.

(a) A través de comunicación de referencia DS-IS-2782-11-2013-V-MUV de fecha 06 de noviembre de 2013 la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), instruyó el uso inmediato de la cuenta “Comisiones por Devengar” y descontinuar el uso de la cuenta “Comisiones Potenciales” para el registro de las comisiones de los intermediarios, debido a esta situación el esta cuenta solamente presenta saldo en el período 2013 ya que en el período 2012 el saldo de la misma se presenta formando parte de los otros pasivos como comisiones potenciales. (Véase nota 20).

20. Otros pasivos

	2013	2012
IVA nominal	C\$ 29,477,652	26,808,133
Comisiones potenciales	-	19,574,921
Indemnización por antigüedad	13,483,773	12,531,759
Otros pasivos	16,349,020	9,318,240
Impuesto sobre la renta	11,913,541	15,768,569
IVA efectivo	1,789,961	3,427,422
Impuestos municipales sobre venta	590,890	678,190
Vacaciones y aguinaldo	470,334	397,145
	C\$ 74,075,171	88,504,379

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, este saldo incluye montos pagaderos en dólares estadounidenses cuyo monto representa US\$1,807,118 para 2013 y US\$2,341,254 para 2012, excepto la suma de C\$28,297,610 y C\$32,020,458 para 2013 y 2012, respectivamente, que es pagadera en la moneda de medición y presentación de los estados financieros.

Notas

21. Patrimonio

21.1 Capital social:

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social autorizado de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes, nominativas (90,000 en 2012) y emitidas con un valor nominal de C\$1,000 por cada acción totalmente suscritas y pagadas para un total de C\$100,000,000 (C\$90,000,000 en 2012). Todas las acciones son igualmente elegibles para recibir dividendos y reembolsos de capital y representan un voto en las reuniones de los accionistas de la Compañía.

Con fecha 11 de diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) emitió la Norma de Actualización de Capital Social de las Sociedades de Seguros, según resolución N° CD-SIBOIF-760-2-DIC11-2012, la cual establece en el artículo N°1 que se actualizará el capital social mínimo requerido para las sociedades de seguros, según el grupo en que opera. De conformidad con esa Norma el importe del capital social mínimo requerido para Seguros América, S.A. es de C\$99,230,000. La Compañía mediante acta de Junta Directiva N°21 del 10 de abril de 2013, dejó establecido su capital social en C\$100,000,000.

21.2 Reservas patrimoniales:

Conforme a lo dispuesto en el Capítulo II, Arto. 38 de la Ley General de Seguros, Reaseguros y Fianzas, se destina para la constitución de la reserva legal de capital el 15% de las utilidades netas de la sociedad en cada período. Cada vez que la reserva de capital alcance un monto igual al de su capital, el 40% de dicha reserva se convertirá automáticamente en capital social. El saldo de esta reserva al 31 de diciembre de 2013 y 2012, asciende a C\$67,689,947 y C\$58,615,665, respectivamente. Durante el período el incremento de la reserva corresponde a C\$9,074,282 (C\$7,962,727 en 2012).

21.3 Dividendos pagados y propuestos:

El 10 de abril de 2013 y 29 de marzo de 2012 en Junta General Ordinaria de Accionistas N°21 y N°20, se decretaron dividendos por C\$32,500,000 para cada uno de los años los que correspondieron a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Notas

22. Ingresos por primas

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

Ramos	2013								
	Prima emitidas	Devoluciones y cancelaciones del período	Devoluciones y cancelaciones del período anterior (a)	Primas netas emitidas	Primas cedidas del período	Primas cedidas de periodos anteriores (a)	Primas retenidas	Comisión y participación de utilidades del reaseguro cedido	Comisiones de periodos anteriores (a)
Incendio	C\$ 429,278,532	(163,462,031)	(98,259,866)	167,556,635	(254,355,723)	96,880,216	10,081,128	45,227,487	(9,882,812)
Automóviles	261,612,875	(52,150,400)	(6,058,050)	203,404,425	(5,054,302)	1,127,112	199,477,235	844,661	(159,810)
Líneas aliadas	217,392,487	(66,828,583)	(19,549,037)	131,014,867	(126,040,785)	17,894,696	22,868,778	26,497,481	(3,882,555)
Vida colectivo	158,956,569	(10,396,790)	(3,949,642)	144,610,137	(87,577,647)	1,739,652	58,772,142	23,373,925	(708,568)
Obligatorios	108,391,123	(6,296,428)	(320,115)	101,774,580	-	-	101,774,580	-	-
Transporte	85,453,166	(14,554,431)	(17,963,736)	52,934,999	(65,455,443)	15,346,379	2,825,935	18,736,684	(2,198,536)
Gastos médicos colectivos	102,236,029	(11,587,226)	(5,327,032)	85,321,771	(33,028,169)	1,130,789	53,424,391	5,668,558	(199,014)
Responsabilidad civil	35,741,848	(7,598,405)	(3,957,021)	24,186,422	(23,762,439)	3,863,379	4,287,362	3,780,764	(340,242)
Todo riesgo de construcción	13,617,157	(3,084,112)	(862,664)	9,670,381	(6,766,195)	696,376	3,600,562	1,542,970	(72,337)
Gastos médicos individuales	53,138,389	(6,964,945)	(1,175,044)	44,998,400	-	-	44,998,400	-	-
Robo y hurto	14,336,911	(6,958,553)	-	7,378,358	-	-	7,378,358	-	-
Fianza de contratista y proveedores	25,141,933	(2,637,921)	(202,045)	22,301,967	(15,274,450)	70,655	7,098,172	3,425,382	(17,450)
Accidentes personales colectivo	17,642,660	(1,469,024)	(1,925)	16,171,711	(13,746,440)	1,540	2,426,811	5,947,529	(514)
Equipo de contratista	13,350,444	(1,819,093)	(966,808)	10,564,543	(207,398)	78,617	10,435,762	23,540	(4,586)
Aviación	1,206,417	-	-	1,206,417	(1,205,266)	-	1,151	172,847	-
Fidelidad comprensiva	7,746,294	(1,550,037)	(1,141,391)	5,054,866	(1,195,430)	215,664	4,075,100	129,775	(19,325)
Vida individual	6,414,689	(860,010)	(212,389)	5,342,290	(3,655,839)	108,734	1,795,185	2,271,276	(67,268)
Accidentes escolares	2,585,281	(855,363)	(400)	1,729,518	-	-	1,729,518	-	-
Accidentes personal individuales	8,718,130	(244,836)	(55,709)	8,417,585	(5,276,646)	-	3,140,939	452,493	-
Todo riesgo de montaje	26,191,754	(17,227,315)	-	8,964,439	(8,825,884)	-	138,555	675,571	-
Transporte privado	794,533	(28,147)	(53,554)	712,832	(67,572)	4,820	650,080	13,581	(964)
Seguro bancario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marítimo	919,831	(423,491)	-	496,340	(334,074)	-	162,266	72,089	-
Accidentes personales familiares	44,670,593	(3,046,210)	(5,630,038)	35,994,345	(29,116,077)	3,941,034	10,819,302	2,475,011	(331,752)
Dinero y valores	3,732	-	(3,630)	102	(3,732)	3,630	-	625	-
	C\$ 1,635,541,377	(380,043,351)	(165,690,096)	1,089,807,930	(680,949,511)	143,103,293	551,961,712	141,332,249	(17,885,733)

(a) Véase nota 26.

Notas

Ramos	2012						Comisión y participación de utilidades del reaseguro cedido
	Prima emitidas	Devoluciones y cancelaciones	Primas netas emitidas	Primas cedidas	Primas retenidas		
Incendio	C\$ 396,695,615	(198,386,148)	198,309,467	208,013,089	(9,703,622)	34,534,865	
Automóviles	223,244,648	(43,683,937)	179,560,711	5,402,617	174,158,094	909,163	
Líneas aliadas	183,111,430	(76,608,133)	106,503,297	107,628,518	(1,125,221)	20,352,888	
Vida colectivo	99,374,308	(7,084,257)	92,290,051	39,412,946	52,877,105	22,313,744	
Obligatorios	90,227,012	(4,937,478)	85,289,534	-	85,289,534	-	
Transporte	73,784,955	(27,680,377)	46,104,578	50,470,871	(4,366,293)	14,033,804	
Gastos médicos colectivos	89,823,103	(18,059,989)	71,763,114	31,781,867	39,981,247	5,466,561	
Responsabilidad civil	43,012,030	(23,491,570)	19,520,460	16,927,382	2,593,078	2,896,358	
Todo riesgo de construcción	43,373,948	(27,845,675)	15,528,273	17,922,962	(2,394,689)	1,403,968	
Gastos médicos individuales	37,123,536	(4,804,875)	32,318,661	-	32,318,661	-	
Robo y hurto	11,954,890	(7,059,161)	4,895,729	-	4,895,729	-	
Fianza de contratista y proveedores	18,933,779	(2,320,910)	16,612,869	11,324,092	5,288,777	3,475,581	
Accidentes personales colectivo	16,785,606	(3,100,891)	13,684,715	12,841,731	842,984	5,636,835	
Equipo de contratista	9,584,945	(871,860)	8,713,085	111,607	8,601,478	11,567	
Aviación	1,143,517	(3,579,820)	(2,436,303)	1,142,424	(3,578,727)	161,249	
Fidelidad comprensiva	8,281,620	(4,622,134)	3,659,486	1,054,000	2,605,486	126,472	
Vida individual	5,637,830	(1,039,952)	4,597,878	3,129,124	1,468,754	1,844,541	
Accidentes escolares	1,777,300	(311,633)	1,465,667	-	1,465,667	-	
Accidentes personal individuales	1,009,812	(107,067)	902,745	29,858	872,887	6,046	
Todo riesgo de montaje	39,862	-	39,862	-	39,862	-	
Transporte privado	664,175	(67,951)	596,224	11,946	584,278	2,186	
Marítimo	153,696	(42,418)	111,278	-	111,278	-	
Accidentes personales familiares	24,429,703	(4,890,390)	19,539,313	13,649,332	5,889,981	1,147,537	
Dinero y valores	9,886	(5,003)	4,883	9,885	(5,002)	1,096	
	C\$ <u>1,380,177,206</u>	<u>(460,601,629)</u>	<u>919,575,577</u>	<u>520,864,251</u>	<u>398,711,326</u>	<u>114,324,461</u>	

Notas

23. Costos de siniestralidad y siniestros de períodos anteriores

	2013				
	Siniestralidad y obligaciones contractuales	Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido	Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	Siniestros de períodos anteriores (a)	Costo neto de siniestralidad
Automóvil	C\$ (115,284,512)	15,063,823	-	3,261,310	(96,959,379)
Incendio	(17,716,492)	16,502,864	-	100,758	(1,112,870)
Gastos médicos colectivos	(47,542,842)	12,556,602	995,885	2,074,683	(31,915,672)
Gastos médicos individuales	(45,936,374)	-	8,346,600	1,680,663	(35,909,111)
Robo y hurto	(6,843,036)	-	-	-	(6,843,036)
Obligatorios	(41,213,024)	55,267	-	310,271	(40,847,486)
Vida colectivo	(44,291,678)	28,798,909	-	426,502	(15,066,267)
Responsabilidad civil	(7,836,991)	8,874,166	-	181,107	1,218,282
Líneas aliadas	(10,688,008)	8,227,515	-	434,470	(2,026,023)
Accidentes personales colectivos	(4,278,538)	1,614,487	-	163,681	(2,500,370)
Transporte	(9,869,105)	9,468,392	-	329,480	(71,233)
Vida individual	(812,817)	193,576	-	4,230	(615,011)
Equipo contratista	(1,513,000)	22,520	-	979,417	(511,063)
Fidelidad comprensiva	(1,272,446)	6,424	-	636,347	(629,675)
Accidentes escolares	(1,021,671)	-	-	-	(1,021,671)
Fianza de contratista y proveedores	(291,775)	-	-	-	(291,775)
Accidentes personales individuales	(205,552)	-	-	-	(205,552)
Todo riesgo de construcción	(664,840)	180,930	-	521,268	37,358
Gastos funerales	(1,455,732)	-	-	-	(1,455,732)
Accidentes personales familiares	(1,927,417)	1,309,221	-	-	(618,196)
Accidentes personales transporte	-	-	-	-	-
	C\$ <u>(360,665,850)</u>	<u>102,874,696</u>	<u>9,342,485</u>	<u>11,104,187</u>	<u>(237,344,482)</u>

(a) Véase nota 26

Notas

	2012		
	Siniestralidad y obligaciones contractuales	Siniestralidad recuperada	Costo neto de siniestralidad
Automóvil	C\$ (99,322,528)	16,114,933	(83,207,595)
Incendio	(101,532,760)	97,576,600	(3,956,160)
Gastos médicos colectivos	(39,283,169)	12,504,479	(26,778,690)
Gastos médicos individuales	(31,073,145)	243,880	(30,829,265)
Robo y hurto	(5,438,993)	-	(5,438,993)
Obligatorios	(33,033,047)	128,372	(32,904,675)
Vida colectivo	(42,383,080)	29,556,341	(12,826,739)
Responsabilidad civil	(38,883,059)	41,055,848	2,172,789
Lineas aliadas	(9,468,350)	44,881,416	35,413,066
Accidentes personales colectivos	(12,682,638)	2,433,210	(10,249,428)
Transporte	(6,102,785)	5,806,768	(296,017)
Vida individual	(581,284)	-	(581,284)
Equipo contratista	(1,909,097)	-	(1,909,097)
Fidelidad comprensiva	(548,925)	375,950	(172,975)
Accidentes escolares	(1,557,311)	-	(1,557,311)
Fianza de contratista y proveedores	(447,720)	-	(447,720)
Accidentes personales individuales	(179,355)	-	(179,355)
Seguros bancario	-	-	-
Todo riesgo de montaje	(14,580)	-	(14,580)
Casco marítimo	-	-	-
Todo riesgo de construcción	(2,392,166)	2,102,767	(289,399)
Gastos funerales	(1,331,052)	-	(1,331,052)
Accidentes personales familiares	(104,168)	51,769	(52,399)
Accidentes personales transporte	(88,396)	88,396	-
	C\$ <u>(428,357,608)</u>	<u>252,920,729</u>	<u>(175,436,879)</u>

Notas

24. Costos de emisión

Descripción	2013			Total
	Costo de adquisición	Otros gastos de adquisición	Costo de exceso de pérdida	
Comisiones corredores	C\$ 106,903,829	-	-	106,903,829
Costos de exceso de pérdidas	-	-	29,051,854	29,051,854
Campaña y promoción de ventas	-	7,900,842	-	7,900,842
Gastos varios de adquisición oficina principal	-	4,996,272	-	4,996,272
Gastos varios de adquisición Responsabilidad civil obligatoria	-	6,110,009	-	6,110,009
Gastos varios de adquisición automóvil	-	2,415,951	-	2,415,951
Gastos varios de adquisición tránsito	-	220,909	-	220,909
Gastos varios de adquisición Bello Horizonte	-	16,108	-	16,108
Gastos varios de adquisición Chinandega	-	27,886	-	27,886
Otros gastos varios de León	-	19,961	-	19,961
Gastos varios de adquisición Estelí	-	36,402	-	36,402
Gastos varios de adquisición Matagalpa	-	32,179	-	32,179
Otros gastos varios de Masaya	-	24,163	-	24,163
Gastos varios de adquisición vida individual	-	11,874	-	11,874
Por inspección de riesgos	-	517,477	-	517,477
Gastos varios de adquisición incendio	-	460,988	-	460,988
Honorarios médicos	-	172,968	-	172,968
Gastos varios de adquisición accidentes escolares	-	10,130	-	10,130
Gastos varios de adquisición colectivo vida	-	1,111	-	1,111
Gastos varios de adquisición gastos médicos	-	260,350	-	260,350
Gastos varios de adquisición transporte	-	25,752	-	25,752
Gastos varios de adquisición fianzas	-	40,539	-	40,539
Gastos varios de responsabilidad civil general	-	972	-	972
	C\$ <u>106,903,829</u>	<u>23,302,843</u>	<u>29,051,854</u>	<u>159,258,526</u>

Notas

Descripción	2012				
	Costo de adquisición	Otros gastos de adquisición	Costo de exceso de pérdida	Total	
Comisiones corredores	C\$ 90,217,370	-	-	90,217,370	
Costos de exceso de pérdidas	-	-	22,980,127	22,980,127	
Campaña y promoción de ventas	-	1,719,590	-	1,719,590	
Gastos varios de adquisición oficina principal	-	5,196,730	-	5,196,730	
Gastos varios de adquisición Responsabilidad civil obligatoria	-	4,335,692	-	4,335,692	
Gastos varios de adquisición automóvil	-	1,784,437	-	1,784,437	
Gastos varios de adquisición tránsito	-	209,976	-	209,976	
Gastos varios de adquisición Bello Horizonte	-	28,775	-	28,775	
Gastos varios de adquisición Chinandega	-	33,113	-	33,113	
Otros gastos varios de León	-	15,236	-	15,236	
Gastos varios de adquisición Estelí	-	22,518	-	22,518	
Gastos varios de adquisición Matagalpa	-	30,572	-	30,572	
Otros gastos varios de Masaya	-	22,147	-	22,147	
Gastos varios de adquisición vida individual	-	33,481	-	33,481	
Por inspección de riesgos	-	219,120	-	219,120	
Gastos varios de adquisición incendio	-	85,470	-	85,470	
Honorarios médicos	-	809,755	-	809,755	
Gastos varios de adquisición accidentes escolares	-	34,320	-	34,320	
Gastos varios de adquisición colectivo vida	-	29,105	-	29,105	
Gastos varios de adquisición gastos médicos	-	210,933	-	210,933	
Gastos varios de adquisición transporte	-	15,298	-	15,298	
Gastos varios de adquisición todo riesgo de construcción	-	1,442	-	1,442	
Gatos personales de adquisición	-	16,230	-	16,230	
	C\$	<u>90,217,370</u>	<u>14,853,940</u>	<u>22,980,127</u>	<u>128,051,437</u>

Notas

25. Gastos de administración

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	CS 51,175,924	49,186,134
Dieta a directores	13,952,640	13,680,157
Servicios profesionales	10,020,162	8,936,057
Alquileres	6,466,489	6,657,316
Impuestos municipales	9,359,717	8,144,312
Seguro social e INATEC	7,236,189	6,758,607
Depreciación de bienes de uso	9,640,687	8,786,198
Depreciación de bienes diversos	120,254	97,766
Indemnización laboral	5,552,816	4,683,956
Papelería y útiles de oficina	4,388,630	4,100,206
Vacaciones y aguinaldo	5,219,184	5,651,273
Servicios públicos	5,979,227	5,269,449
Comunicaciones	5,312,462	4,655,566
Seguros y fianzas	3,153,515	2,132,943
Mantenimiento y reparación de vehículos	1,184,938	1,141,343
Amortizaciones	22,329	731,656
Mantenimiento y reparación en general	3,062,675	2,542,434
Comisión Credomatic 2.35% y 3%	4,144,337	1,853,623
Combustible y kilometraje	1,147,008	1,094,896
Gastos de viaje	2,673,923	1,931,590
Aportación a la SIBOIF	877,978	874,871
Gastos de oficina	920,878	623,318
Suscripciones y contribuciones	540,904	466,880
Otros servicios de seguridad	2,077,673	1,682,418
Capacitaciones	540,049	480,222
Uniformes al personal	488,659	362,073
Viáticos	605,359	255,619
Comisión bancaria 2%	41,352	69,714
Gastos legales	33,000	-
Publicidad y propaganda	103,023	4,753,666
Otros saldos menores a C\$40,000	2,612,493	2,403,204
	CS <u>158,654,474</u>	<u>150,007,467</u>

El número promedio de empleados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de 232 y 211, respectivamente.

Notas

26. Ingresos y egresos técnicos de períodos anteriores

La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) a través de la Resolución SIB-OIF-331-XX-2012 de fecha 09 de noviembre de 2012 (aplicable a partir de enero 2013) modificó la estructura del Manual Único de Cuentas (MUC) y del estado de resultados de las compañías de seguro, con respecto a las cuentas de “Ingresos y egresos técnicos de períodos anteriores” la cual fue eliminada y desintegrada en los rubros correspondientes del estado de resultados de la siguiente forma:

- Devoluciones y cancelaciones del período anterior
- Primas cedidas del periodo anterior
- Ingresos/egresos por siniestros de períodos anteriores
- Ingresos/egresos por comisiones de períodos anteriores

La Compañía efectuó y aplicó los cambios a partir de dicha fecha, no obstante la integración a nivel de estas cuentas no fue aplicada a los saldos del período del 2012, por consiguiente estas cuentas no son comparativas con relación a la presentación adoptada en 2013.

Al 31 de diciembre de 2012, 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\$ 66,862,658	-	66,862,658
Siniestros	16,999,117	(42,223,227)	(25,224,110)
Comisiones	1,526,498	(9,526,240)	(7,999,742)
Otros	-	(1,621,238)	(1,621,238)
	<u>C\$ 85,388,273</u>	<u>(53,370,705)</u>	<u>32,017,568</u>

27. Productos financieros, neto

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Producto de inversiones	C\$ 22,318,954	21,990,548
Por evaluación de inversiones	(2,008,807)	-
Gastos financieros:		
Intereses y comisiones	(1,971,580)	(1,429,144)
Provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito	(108,719)	(138,948)
Provisión para primas por cobrar	(1,146,547)	(294,802)
Reservas de inversiones disponibles para la venta	-	(1,570,180)
	<u>(3,226,846)</u>	<u>(3,433,074)</u>
Ingresos financieros:		
Por cartera de crédito	2,274,529	1,612,262
Otros	2,652,205	5,384,380
	<u>4,926,734</u>	<u>6,996,642</u>
Otros productos financieros, netos	1,699,888	3,563,568
Total productos financieros, netos	<u>C\$ 22,010,035</u>	<u>25,554,116</u>

Notas

28. Resultado cambiario (neto)

Producto del deslizamiento diario del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América (véase la Nota 5.1), la Compañía ajusta sus activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor a las nuevas tasas de cambio. El resultado neto correspondiente a dichos ajustes fue de C\$5,326,143 (C\$3,841,927 en 2012) el cual fue registrado en los resultados de las operaciones.

29. 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).
- Los servicios y las compras entre partes relacionadas se realizan a precios normales de mercado.

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 las partes relacionadas considerando el mercado en el que opera y la relación existente. Los saldos y transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos con partes relacionadas – asociados		
Primas por cobrar:		
E. Chamorro Industrial, S.A	C\$ 7,361,114	-
Molinos de Nicaragua, S.A	7,314,702	-
Carlos Ulvert Sánchez	229,316	208,251
Claude Bernard Ulvert Sánchez	45,472	43,306
Luis Henry Debayle Solís	64,944	77,808
Luis Eduardo Montiel Morales	-	25,938
Carla Vanessa Palazio de Montis	-	9,916
Sergio Ulvert Sánchez	5,692	5,421
Alfredo Domingo Palazio Hurtado	-	26,407
Carlos Reynaldo Lacayo	75,536	-
José Danilo Manzanarez	72,135	-
	<u>15,168,911</u>	<u>397,047</u>
Cartera de créditos:		
Créditos a ejecutivos	2,817,371	6,119,343
Créditos a empleados	1,176,147	5,438,411
	<u>3,993,518</u>	<u>11,557,754</u>
Total de activos con partes relacionadas	C\$ <u>19,162,429</u>	<u>11,954,801</u>

Notas

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultados con partes relacionadas – asociados		
Ingresos por primas emitidas:		
E. Chamorro Industrial, S.A	CS 8,952,919	-
Molinos de Nicaragua, S.A	8,392,962	-
Luis Henry Dabayle Solís	272,929	212,382
Carlos José Ulvert Sánchez	258,599	255,204
Silvio Pellas Chamorro	-	212,042
Carla Vanesa Palazzo de Montis	-	83,549
Luis Eduardo Montiel Morales	-	104,371
Claude Bernard Ulvert Sánchez	97,577	95,220
Jaime José González Hollmann	-	119,501
Alfredo Domingo Palazzo Hurtado	-	349,406
Ernesto Horacio Chamorro Martínez	-	11,098
Sergio Úlvert Sánchez	5,555	28,671
Adolfo Martín McGregor	-	16,757
Carlos Reynaldo Lacayo	103,224	-
José Danilo Manzanarez	70,401	-
	CS 18,154,166	1,488,201
Costo de siniestralidad:		
Luis Henry Debayle Solís	-	41,472
	CS -	41,472

30. Impuesto sobre la renta

A continuación se muestra la conciliación entre el gasto por impuesto sobre la renta y la utilidad contable por los años terminados el 31 de diciembre 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gasto por impuesto corriente		
Utilidad contable antes de Impuesto sobre la Renta	CS 79,733,687	69,127,611
Tasa de Impuesto sobre la Renta	30%	30%
	<u>23,920,106</u>	<u>20,738,283</u>
Menos o Más:		
Efecto neto imponible de los ingresos exentos y gastos no deducibles	(5,690,053)	(5,960,212)
Gasto de impuesto sobre la renta corriente	18,230,053	14,778,071
Ingresos gravados con retención definitiva	1,008,420	1,264,694
Gastos de impuesto sobre la renta	CS 19,238,473	16,042,765

Notas

31. Compromisos y contingencias

31.1 *Compromisos*

- a) La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento operativo como arrendatario sobre las instalaciones que utiliza para las oficinas de ventas. Los plazos de arrendamiento se extienden desde uno hasta cinco años con renovación al vencimiento, previo acuerdo entre las partes interesadas.

El total de pagos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivado de los contratos de arrendamiento operativo en vigencia al 31 de diciembre de 2013, se van a satisfacer en los siguientes plazos:

	<u>2013</u>
A un año	C\$ 2,622,914
Después de un año y hasta cinco años	10,491,656
	<u>C\$ 13,114,570</u>

- b) La Compañía ha suscrito contrato de servicios administrativos y de mantenimiento con Inmobiliaria BAC, S.A., relacionados con el suministro y distribución de energía, sistema de climatización central, sistema hidrosanitario central y fuentes decorativas, mantenimiento de calidad del agua potable, red de detección y extinción de incendios entre otros, en las instalaciones que utiliza para las oficinas administrativas y de ventas. El plazo de contrato es de 1 año con renovación al vencimiento, previo acuerdo entre las partes interesadas.

El total de pagos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivado del contrato de servicios administrativos suscrito al 31 de diciembre de 2013, se van a satisfacer en los siguientes plazos:

	<u>2013</u>
A un año	C\$ 3,843,576
Después de un año y hasta cinco años	15,374,304
	<u>C\$ 19,217,880</u>

31.2 *Activo contingente*

Juicio Ejecutivo Singular de Inmisión en la Posesión en la Vía Ejecutiva interpuesta por la Compañía en contra de un tercero radicado en el Juzgado Octavo de Distrito Civil para obtener la posesión de un inmueble registrado a favor de la Compañía y que le fue adjudicado en otro Juicio Ejecutivo Singular. El 20 de septiembre de 2013 el Juez Octavo de Distrito Civil resolvió positivamente a favor de la Compañía y por medio de mandamiento ordenó Inmitir en la Posesión. Sin embargo, la Compañía no ha podido tomar posesión del bien, ya que la parte demandada se niega a entregarlo, razón por la cual no ha registrado contablemente dicho bien.

Notas

31.3 Pasivo contingente

A partir del 1º de enero de 2013 entró en vigencia la Ley N° 822, Ley de Concertación Tributaria, y su reglamentación fue publicada mediante el Decreto 01-2013: Reglamento de la Ley N° 822, Ley de Concertación Tributaria, cuya vigencia es a partir del 22 de enero de 2013. La aplicación de algunas normativas contenidas en esta Ley y su Reglamento han sido objeto de diferentes interpretaciones por parte de ciertos sectores económicos del país, incluyendo la Compañía.

La Administración de la Compañía considera con base a su interpretación, que al 31 de diciembre de 2013 ha pagado y/o provisionado todos los impuestos a la cual está sujeta. Sin embargo, está consciente que las autoridades fiscales del país, al efectuar sus revisiones, podrían tener juicios e interpretaciones diferentes a los de la Compañía y, por consiguiente, existir un pasivo contingente al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente y de conformidad con el Código Tributario de la República de Nicaragua, Ley 562, la Compañía puede estar sujeta a revisiones de parte de las autoridades fiscales hasta por el término de cuatro años anteriores al 31 de diciembre de 2013, incluso de seis años si las autoridades fiscales determinaran que se ha ocultado rentas o bienes.

32. 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>2013</u>	<u>2012</u>
Activos financieros:		
Disponibilidades	C\$ 77,242,970	89,355,482
Inversiones disponibles para la venta	76,514,746	7,116,740
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	498,339,815	406,104,924
Cartera de créditos	32,186,630	25,855,280
Deudores por primas y otros	366,131,196	286,771,857
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	60,018,939	50,918,063
Total	<u>1,110,434,296</u>	<u>866,122,346</u>
Pasivos financieros:		
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	90,178,389	78,630,271
liquidación y/o pago	183,868,704	134,477,590
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	274,047,093	213,107,861
Total	<u>C\$ 274,047,093</u>	<u>213,107,861</u>

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre éstos instrumentos financieros de la Compañía son el riesgo de tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar y/u otras monedas extranjeras, 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 cada uno de estos riesgos para minimizar los efectos adversos que puedan derivarse de los cambios, las cuales se resumen a como sigue:

Notas

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 y la respectiva moneda extranjera. Este riesgo máximo depende de la posición neta en moneda extranjera, como se muestra en la Nota 6.

Para disminuir el riesgo cambiario, el portafolio de inversiones en valores y certificados de depósitos a plazo fijo se ha estructurado con una relación 92-8, es decir, al 31 de diciembre de 2013 un 92% de las inversiones se realizan en moneda extranjera y hasta un máximo de 8% en moneda nacional con mantenimiento del valor. Para el año 2012, esta relación era de 98-2%.

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.

El Área de Gerencia Financiera tiene a cargo la administración de los Riesgos de Liquidez, Solvencia y Precios y el oficial supervisor de inversiones, basado, en el informe diario del departamento de tesorería de los ingresos del día, los saldos en las cuentas bancarias y los gastos reservados, más su experiencia, y en el seguimiento del comportamiento de los vencimientos de las inversiones y las obligaciones importantes a pagar de parte de la Compañía, somete por medio la Gerencia Financiera al comité de inversiones la programación de nuevos incrementos e informa de los montos y cancelaciones. Este riesgo se encuentra debidamente gestionado a fin de minimizar su impacto en la Compañía.

Riesgo de crédito

La Administración ha establecido políticas para el otorgamiento de crédito. Los que están sujetos a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias de cada cliente actual y potencial y la garantía que otorgara. Los créditos que cuentan con garantía hipotecaria representan el 78% del total de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2013. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existe una concentración importante de riesgo crediticio y la máxima exposición está representada por el saldo registrado como se indica en la Nota 9. 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.

Notas

33. 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 2013, 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:

33.1 Balance General

	Saldos según libro antes de ajustes	Ajustes/ Reclasificaciones		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Activos				
Disponibilidades	C\$ 74,279,735	2,963,235	-	77,242,970
Inversiones disponibles para la venta	75,423,637	1,091,109	-	76,514,746
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	499,430,924	-	1,091,109	498,339,815
Cartera de créditos, neto	31,794,278	-	-	31,794,278
Mobiliario y equipo	3,183,427	-	-	3,183,427
Terrenos	13,279,774	-	-	13,279,774
Edificios	89,123,859	-	-	89,123,859
Otros bienes de uso	5,948,852	-	-	5,948,852
Deudores por primas y otros, neto	364,984,649	-	-	364,984,649
Instituciones reaseguradores y reafianzadoras, neto	60,018,939	-	-	60,018,939
Inversiones permanentes en acciones	7,987,737	-	-	7,987,737
Otros activos, neto	21,427,707	-	7,214,557	14,213,150
Total de activos	1,246,883,518	4,054,344	8,305,666	1,242,632,196
Pasivos y patrimonio				
Pasivos				
Reservas técnicas				
Reservas de riesgos en curso	200,347,395	-	-	200,347,395
Reservas matemáticas	868,568	-	-	868,568
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión	289,465,891	-	-	289,465,891
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	88,813,371	-	1,365,018	90,178,389
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	4,440,667	-	-	4,440,667
Reservas de contingencia	27,584,753	-	-	27,584,753
Reservas para riesgos catastróficos	48,067,473	-	-	48,067,473
Total de reservas	659,588,118	-	1,365,018	660,953,136
Acreeedores contractuales	23,105,203	-	-	23,105,203
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	183,868,704	-	-	183,868,704
Acreeedores diversos	35,446,911	-	1,598,217	37,045,128
Otros pasivos	81,289,728	7,214,557	-	74,075,171
Total de Pasivos	C\$ 983,298,664	7,214,557	2,963,235	979,047,342

Notas

	Saldos según libro antes de ajustes	Ajustes/ Reclasificaciones		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Capital				
Capital social suscrito y pagado	C\$ 100,000,000	-	-	100,000,000
Reservas patrimoniales	58,615,665	-	9,074,282	67,689,947
Resultados acumulados	104,969,189	9,074,282	-	95,894,907
Total de capital	263,584,854	9,074,282	9,074,282	263,584,854
Total de pasivos y capital	C\$ 1,246,883,518	16,288,839	12,037,517	1,242,632,196

	Saldos según libro antes de ajustes	Ajustes/ Reclasificaciones		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Cuentas de orden				
Responsabilidades en vigor	C\$ 388,615,562,666	-	-	388,615,562,666
Riesgos cedidos en reaseguro	288,616,101,609	-	-	288,616,101,609
Responsabilidad por fianzas otorgadas	1,244,838,628	-	-	1,244,838,628
Afianzamiento y reafianzamiento cedido	1,007,699,148	-	-	1,007,699,148
Garantías y contragarantías recibidas	250,413,699	-	-	250,413,699
Cuentas de registro diversos	28,845,710	-	-	28,845,710
Total	C\$ 679,763,461,460	-	-	679,763,461,460

33.2 Estado de resultado

	Saldos según libro antes de ajustes	Ajustes/ Reclasificaciones		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Ingresos por primas				
Primas emitidas	C\$ 1,635,541,377	-	-	1,635,541,377
Devoluciones y cancelaciones del período	(380,043,351)	-	-	(380,043,351)
Devoluciones y cancelaciones del período anterior	(165,690,096)	-	-	(165,690,096)
Primas cedidas del período	(680,948,511)	-	-	(680,948,511)
Primas cedidas del período anterior	143,103,293			143,103,293
Primas retenidas	551,961,712	-	-	551,961,712
Variación de reservas				
Matemática y por cuenta de inversión	(50,629,193)	-	-	(50,629,193)
Prima no devengada	(22,867,747)	-	-	(22,867,747)
Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso	(73,496,940)	-	-	(73,496,940)
Reserva de contingencia	(2,764,557)	-	-	(2,764,557)
Reserva catastrófica	(4,655,893)	-	-	(4,655,893)
Variación neta de reservas técnicas de previsión	(7,420,450)	-	-	(7,420,450)
Margen para siniestros y gastos	C\$ 471,044,322	-	-	471,044,322

Notas

	Saldos según libro antes de ajustes	Ajustes/ Reclasificaciones		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Costo de siniestralidad:				
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	C\$ (360,665,850)	-	-	(360,665,850)
Siniestralidad recuperada del reasegurador y reafianzadora cedido	102,874,696	-	-	102,874,696
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	9,342,485	-	-	9,342,485
Ingresos/egresos por siniestros de períodos anteriores	11,104,187	-	-	11,104,187
	<u>(237,344,482)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(237,344,482)</u>
Egresos por siniestros de períodos anteriores	-	-	-	-
Ingresos por siniestros de períodos anteriores	-	-	-	-
Margen para costos y gastos operacionales	<u>233,699,840</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>233,699,840</u>
Gastos operacionales:				
Costos de adquisición	(106,903,829)	-	-	(106,903,829)
Otros gastos de adquisición	(23,302,843)	-	-	(23,302,843)
Costos de exceso de pérdida	(29,051,854)	-	-	(29,051,854)
Costos de emisión	<u>(159,258,526)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(159,258,526)</u>
Gastos de administración	(158,654,474)	-	-	(158,654,474)
Derechos de emisión	12,341,177	-	-	12,341,177
Gastos de administración (netos)	<u>(146,313,297)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(146,313,297)</u>
Comisiones y participación de utilidades de reaseguro cedido	141,332,249	-	-	141,332,249
Ingresos/egresos por comisiones de períodos anteriores	(17,885,733)	-	-	(17,885,733)
Utilidad técnica	<u>51,574,533</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51,574,533</u>
Productos y gastos financieros				
De inversiones	22,318,954	-	-	22,318,954
Por evaluación de inversiones	(2,008,807)	-	-	(2,008,807)
Otros productos financieros	1,699,888	-	-	1,699,888
Productos financieros, netos	<u>22,010,035</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,010,035</u>
Ingresos por tipo de cambio	42,172,307	-	-	42,172,307
Egresos por tipo de cambio	(36,846,164)	-	-	(36,846,164)
Resultado cambiario, neto	<u>5,326,143</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,326,143</u>
Otros productos	2,838,766	-	-	2,838,766
Otros gastos	(2,015,790)	-	-	(2,015,790)
Otros productos y gastos, netos	<u>822,976</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>822,976</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	79,733,687	-	-	79,733,687
Impuesto sobre la renta	(19,238,473)	-	-	(19,238,473)
Utilidad del ejercicio después del impuesto sobre la renta	C\$ 60,495,214	-	-	60,495,214

Notas

33.3 Asientos de ajustes y reclasificaciones

Reclasi- ficación N°	Descripción		Debe	Haber
1	Inversiones disponibles para la venta Inversiones mantenidas al vencimiento	C\$	1,091,109 -	- 1,091,109
			<u>1,091,109</u>	<u>1,091,109</u>
2	Disponibilidades Acreedores diversos		1,598,217 -	- 1,598,217
			<u>1,598,217</u>	<u>1,598,217</u>
3	Otros pasivos Otros activos		6,949,329 -	- 6,949,329
			<u>6,949,329</u>	<u>6,949,329</u>
4	Otros pasivos Otros activos		265,228 -	- 265,228
			<u>265,228</u>	<u>265,228</u>
5	Disponibilidades Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago		1,365,018 -	- 1,365,018
			<u>1,365,018</u>	<u>1,365,018</u>
6	Resultados acumulados Reservas patrimoniales		- 9,074,282	9,074,282 -
			<u>9,074,282</u>	<u>9,074,282</u>
	Total Reclasificaciones	C\$	<u>20,343,183</u>	<u>20,343,183</u>

34. Eventos subsecuentes

El 03 de marzo de 2014, la entidad García Gutiérrez y Cía. Ltda. demandó a la Compañía por incumplimiento de obligaciones contraídas en Escritura de línea de fianza, daños y perjuicios y lucro cesante, hasta por un monto de C\$5,456,722, más una tercera parte para responder a las costas del proceso. Los Asesores Legales de la Compañía aún no han analizado el fondo de la demanda, desconociéndose cuáles serán los resultados de la misma.