

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2008

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2008

Índice del contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los auditores independientes	1-2
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-39



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A.

Apartado N° 809
Managua, Nicaragua

Km. 4 ½ carretera Masaya
Edificio BAC 6to. piso
Managua, Nicaragua

Tels.: (505) 2744265
Fax: (505) 2744265
E-mail: ni-fmpeatnic@kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros de Seguros América, S. A. (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios contables utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S.A., una sociedad nicaragüense,
es una Firma miembro de KPMG International, una cooperativa suiza.



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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Seguros América, S. A. al 31 de diciembre de 2008, y 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.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, remitimos la atención a la nota 2 a los estados financieros; en la cual se indica que la Norma sobre el Manual Único de Cuentas para las Instituciones de Seguros, Reaseguros y Afianzadoras, Resolución No. CD-SIBOIF-465-3FEBR7-2007, que entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008, en su artículo No. 9 establece que la comparación de estados financieros será obligatoria a partir del año 2009. Por consiguiente, los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha no se presentan comparativos con los del año anterior.

KPMG

René González Castillo
Contador Público Autorizado



12 de marzo de 2009
Managua, Nicaragua

SEGUROS AMÉRICA, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Balance general

31 de diciembre de 2008

(Cifras en córdobas)

	Notas	2008	
Activos			
Disponibilidades	4 y 8		33,875,782
Inversiones, neto			278,989,338
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados		-	
Inversiones disponibles para la venta	5 y 26 a)	15,540,335	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6 y 26 a)	263,449,003	
Operaciones con valores y derivados		-	
Cartera de créditos, neto			13,827,278
Crédito con garantía de pólizas		-	
Créditos vigentes	7	13,827,278	
Crédito prorrogado		-	
Créditos reestructurados		-	
Créditos vencidos		-	
Créditos en cobro judicial		-	
Intereses y comisiones por cobrar		-	
Bienes de uso, neto			44,857,496
Terrenos	10	858,578	
Edificios	10	38,751,349	
Mobiliario y equipo	10	1,767,578	
Bienes tomado en arrendamiento financiero		-	
Otros bienes de uso	10	3,479,991	
Deudores por primas y otros, neto			109,500,268
Primas por cobrar	4 y 12	108,519,794	
Otros deudores	11	980,474	
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto	9		116,122,806
Inversiones permanentes en acciones	13		7,753,455
Inversiones de beneficios laborales			-
Otros activos	14		19,660,622
Total activo			<u>624,587,045</u>
Pasivos			
Reservas técnicas			375,845,567
Reservas de riesgos en curso		107,880,212	
Reservas matemáticas		925,181	
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión		81,402,753	
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago		141,013,759	
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados		1,408,871	
Reservas de contingencia		21,722,962	
Reservas para riesgos catastróficos		21,491,829	
Reservas de fondos por rentas y pensiones		-	
Reservas para obligaciones contractuales pendientes de pago		-	
Acreeedores contractuales			419,850
Primas en depósitos		419,850	
Depósitos en garantía por fianzas expedidas		-	
Inversiones por primas a devolver		-	
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras			48,770,433
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar		-	
Operaciones con valores y derivados		-	
Operaciones con instrumentos financieros derivados		-	
Obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital		-	
Reservas para beneficios laborales	15		10,150,554
Acreeedores diversos	16		4,345,569
Otros pasivos	17		45,110,234
Total pasivo			<u>484,642,207</u>
Capital			
Capital social suscrito y pagado		50,000,000	
Capital social suscrito y no pagado		-	
Acciones en tesorería		-	
Capital donado		-	
Aportes patrimoniales no capitalizables		-	
Obligaciones convertibles en capital		-	
Ajustes al patrimonio		-	
Reservas patrimoniales		26,474,484	
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		15,934,314	
Resultados del presente ejercicio		47,536,040	
Suma del capital			139,944,838
Suma del pasivo y capital			<u>624,587,045</u>
Cuentas de orden			
Responsabilidades en vigor		51,339,269,432	
Riesgos cedidos en reaseguro		221,574,748,628	
Responsabilidad por fianzas otorgadas		111,218,543	
Afianzamiento y reafianzamiento cedido		929,702,176	
Garantías y contragarantías recibidas		233,631,472	
Documentos y valores en custodia		322,582,132	
Primas por cobrar retiradas del activo		-	
Total cuentas de orden	18		<u>274,511,152,383</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en córdobas)

	Notas	2008
Ingresos por primas		
Primas netas emitidas		572,559,434
Primas emitidas	4 y 19	767,701,818
Devoluciones y cancelaciones	19	(195,142,384)
Primas cedidas	19	(282,657,472)
Primas retenidas		289,901,962
Variación de reservas		
Variación neta de reservas técnicas de riesgos en curso		1,759,594
Matemática y por cuenta de inversión		(6,903,355)
Prima no devengada		8,662,949
Variación neta de reservas técnicas de previsión		6,321,385
Reserva de contingencia		3,765,555
Reserva catastrófica		2,555,830
Margen para siniestro y gastos		281,820,983
Costo de siniestralidad		
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales		141,117,628
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	4	298,581,550
Siniestralidad recuperada del reasegurador y reafianzador cedido		(157,463,922)
Siniestralidad recuperada del reasegurado no proporcional		-
Siniestros de períodos anteriores		1,818,128
Egresos por siniestros de períodos anteriores		9,998,442
Ingresos por siniestros de períodos anteriores		8,180,314
Margen para costos y gastos operacionales		138,885,227
Gastos operacionales		
Costos de emisión		88,390,473
Costo de adquisición		57,220,829
Otros gastos de adquisición		16,230,128
Costos de exceso de pérdida		14,939,516
Gastos de administración (netos)		92,370,158
Gastos de administración	4 y 18	100,116,706
Derechos de emisión		7,746,548
Comisiones y participación de utilidades de reaseguro cedido		73,729,405
Utilidad técnica		31,854,001
Productos y gastos financieros		
Productos financieros netos		22,696,586
De inversiones	4 y 21	20,150,343
Por venta de inversiones		-
Por valuación de inversiones		-
Otros productos financieros		2,546,243
Resultado cambiario (neto)		3,690,519
Ingresos por tipo de cambio	22	22,058,211
Egresos por tipo de cambio		18,367,692
Otros productos y gastos (netos)		2,766,032
Otros productos		3,744,888
Otros gastos		978,856
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		61,007,138
Impuesto sobre la renta	23	13,471,098
Participación en el resultado de subsidiarias		-
Utilidad del ejercicio después del impuesto sobre la renta		47,536,040

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Estado de cambios en el patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Cifras en córdobas)

Movimientos	Capital Social Autorizado		Primas en Colocación de Acciones	Reservas de Capital		Utilidades Retenidas		Resultado del ejercicio	Superávit por Valuación	Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital	Otros	Resultados acumulados	Total patrimonio
	Pagado	Suscrito No Pagado		Reserva legal	Otras reservas	Utilidades por aplicar	Utilidad o (Pérdidas) de ejercicios anteriores						
Saldo inicial	50,000,000	-	-	19,344,078	-	-	44,968,625	-	-	-	-	-	114,312,703
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones a través de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(21,903,905)	-	-	-	-	-	(21,903,905)
Traslado a reserva legal	-	-	-	7,130,406	-	-	(7,130,406)	-	-	-	-	-	-
Correcciones a resultados acumulados de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	50,000,000	-	-	26,474,484	-	-	15,934,314	-	-	-	-	-	92,408,798
Movimientos inherentes a la operación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	47,536,040	-	-	-	-	47,536,040
Total	-	-	-	-	-	-	-	47,536,040	-	-	-	-	47,536,040
Movimientos por reconocimiento de criterios contables específicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por valuación de inmuebles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	50,000,000	-	-	26,474,484	-	-	15,934,314	47,536,040	-	-	-	-	139,944,838

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de flujos de efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio		47,536,040
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.		
Depreciación de bienes de uso	10	4,717,598
Depreciación de bienes diversos		338,601
Amortización		2,150,432
Provisión para inversiones		-
Provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito	7	158,742
Provisión para primas por cobrar	12	2,340,053
Provisión para otros deudores		-
Provisión para Instituciones Reaseguradoras y Reafianzadoras		-
Provisión para otros activos		-
Variación neta de reservas técnicas		
De riesgos en curso		(71,866,671)
Matemáticas		925,181
De seguro de vida con cuenta única de inversiones		81,402,753
Para siniestros pendientes de liquidación y/o pago		66,197,095
Para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados		127,909
De contingencia		4,601,622
Para riesgos catastróficos		3,425,982
De fondos por rentas y pensiones		-
Para obligaciones contractuales pendientes de pago		-
Variación neta en activos y pasivos		
Aumento de cartera de crédito		(185,859)
Aumento de rendimientos por cobrar en inversiones		(1,203,457)
Disminución de deudores por primas y otros		4,268,140
Aumento de instituciones reaseguradores y reafianzadores por cobrar		(64,645,755)
Disminución de beneficios laborales		-
Aumento de otros activos		(2,389,807)
Disminución de acreedores contractuales		(1,059,850)
Disminución de Instituciones Reaseguradores y Reafianzadores por pagar		(6,489,554)
Aumento de reservas para beneficios laborales		1,458,779
Aumento de acreedores varios		2,021,521
Aumento de otros pasivos		4,549,743
Disminución de operaciones con valores y derivados		-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>78,379,238</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación neta de:		
Inversiones		(38,291,435)
Bienes de uso	10	(4,353,460)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(42,644,895)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Variación neta de:		
Préstamos por pagar		-
Obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital		-
Préstamos por pagar		-
Pago de dividendos	24	(21,903,905)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(21,903,905)</u>
Variación neta de disponibilidades		13,830,438
Disponibilidades al inicio		20,045,344
Disponibilidades al final	8	<u><u>33,875,782</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(Cifras en córdobas)

(1) Entidad que reporta

Seguros América, S. A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida el 22 de octubre de 1996, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Es una Compañía de seguros del sector privado y se encuentra regulada por la Ley General de Instituciones de Seguros y la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (en adelante “la Superintendencia”).

La actividad principal de la Compañía es realizar operaciones de seguro y líneas afines o complementarias, sea directa o indirectamente, en todos los ramos y modalidades permitidas por la Ley General de Instituciones de Seguros y su Reglamento.

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 es de C\$50,000,000, dividido en 50,000 acciones comunes con valor nominal de C\$1,000 cada una, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

(2) Base de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Las Normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia, se resumen en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones de Seguros, Reaseguros y Afianzadoras. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para las instituciones financieras supervisadas por dicho organismo.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

Según resolución CD-SIBOIF-465-3-FEBR7-2007, a partir del 1 de enero de 2008, entró en vigencia la implementación del nuevo Manual Único de Cuentas (en adelante “MUC”) para las Instituciones de Seguros, Reaseguros y Afianzadoras, elaborado por la Superintendencia. El manual considera criterios contables actualizados y modernos sobre la clasificación de los saldos y transacciones de las entidades a partir de esa fecha. Ciertos aspectos contables considerados tienen como base las Normas Prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. Según la misma resolución, la comparación de estados financieros será obligatoria a partir del año 2009. Por consiguiente, los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha no se presentan comparativos con los del año anterior.

Estos estados financieros no están diseñados para aquellos que no tengan conocimiento de las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Los estados financieros fueron aprobado por la Administración para su emisión el 12 de marzo de 2009.

(b) Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros son presentados en córdobas (C\$), que es también la moneda funcional de la Compañía.

La tasa oficial de cambio con respecto al dólar (US\$) 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 2008, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$19.8481 por US\$1.

(d) Uso de estimados y juicios

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

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados sobre la base de la continuidad. Las revisiones a las estimaciones de contabilidad son reconocidas en el período en el cual el estimado es revisado y en cualquier período futuro que los afecte.

(3) Políticas de contabilidad significativas

(a) *Transacciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor*

Las transacciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor generan diferencias cambiarias que se reconocen en el momento en que se incurren. Los derechos y obligaciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor se ajustan a la tasa oficial de cambio vigente al final del año. Las ganancias o pérdidas resultantes son registradas contra los resultados de las operaciones.

(b) *Ingresos*

(i) *Método para reconocer ingresos por primas*

Los ingresos por primas sobre los contratos por seguros de vida, accidentes y enfermedades, daños y fianzas y otros contratos de corto plazo, se reconocen en los resultados de las operaciones inicialmente a la emisión de la póliza. Parte de estos ingresos son diferidos a través de la constitución de las reservas exigidas por la legislación de seguros para ser devengados en el año siguiente. En caso de que las primas de seguros tengan una mora mayor a 90 días, se crea una reserva por el 100% y se reconoce en el estado de resultados.

(ii) *Intereses sobre préstamos*

Para reconocer los ingresos por intereses sobre préstamos, se utiliza el método de devengado. Cuando un crédito de vencimiento único es trasladado a vencido 61 días después de la fecha de vencimiento, a partir de ese momento se suspende la acumulación de intereses. Para los créditos pagaderos en cuotas, todo el principal del crédito (porción corriente y vencida) continúa devengando intereses hasta que se traslada el total de crédito a vencido, lo que se efectúa 91 días después del registro de la primera cuota vencida. Una vez transcurridos 91 y 61 días respectivamente a partir de que el préstamo es trasladado a vencido, los intereses acumulados y pendientes de pago se revierten contra la provisión para cartera de créditos (en caso de estar provisionados) y la parte no provisionada contra los gastos del período, registrándose como ingresos sólo en el momento en que son cobrados.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(c) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta en la utilidad del año comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados. El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinado o con base a la Ley de Equidad Fiscal, usando tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros, y cualquier ajuste a la renta gravable con respecto a los años anteriores.

(d) Valuación de las inversiones

(i) En títulos valores disponibles para la venta

Son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta o que no son clasificados como llevados al valor razonable con cambios en resultados ni como mantenidos hasta el vencimiento.

Las inversiones clasificadas en esta categoría se valorarán de la misma forma en que se valúan las inversiones clasificadas en la categoría de “Inversiones al razonable con cambios en resultados”.

Reconocimiento de los cambios en el valor razonable

El resultado por valuación de las inversiones clasificadas en esta categoría corresponderá a la diferencia que resulte entre el último valor en libros, a la fecha de la valuación, y el menor valor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados y su valor de mercado o su valor presente neto (VPN), según sea el caso. Los ajustes resultantes se reconocerán como una partida dentro del patrimonio, excluyendo los efectos provenientes del deterioro del valor de estos activos (los cuales se reconocen en resultados), hasta que esos instrumentos financieros se vendan o se transfieran de categoría.

(ii) En títulos valores mantenidos hasta el vencimiento

Las inversiones en títulos valores mantenidos hasta el vencimiento se valúan al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva equivalente a la tasa interna de retorno. Son activos financieros no derivados que tienen una fecha de vencimiento fija, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y que tiene la Compañía la intención efectiva y además la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(iii) En instituciones financieras del exterior

Representan depósitos en el extranjero que se valúan a su costo más los intereses devengados por cobrar.

(iv) En depósitos a plazo fijo

Las inversiones correspondientes a depósitos a plazo en instituciones financieras se presentan al costo de adquisición más los intereses devengados y el mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América.

(e) *Provisión para préstamos por cobrar*

La provisión para los préstamos por cobrar es registrada con base en la Norma Prudencial sobre Evaluación y Clasificación de Cartera de Créditos emitida por la Superintendencia. Los elementos a considerar como base de cálculo para la constitución de la provisión son: el conjunto de créditos de cada deudor, intereses corrientes, operaciones contingentes y cualquier otra obligación con la Compañía.

(f) *Provisión para primas por cobrar*

La provisión está basada en evaluaciones mensuales de las primas por cobrar hechas por la administración. Tales evaluaciones consideran el grado de mora del valor de las primas o fracciones que se encuentran vencidas a la fecha de cada evaluación, lo que permite establecer una provisión para primas por cobrar en una cantidad suficiente pero no excesiva para cubrir posibles pérdidas por primas de difícil recuperación.

Cuando una prima o fracción cae vencida con una mora mayor a 90 días, se crea el 100% de la provisión y es cargada contra la provisión de primas por cobrar. Si posteriormente, las primas o fracción son recuperadas, el monto recuperado se acredita a los resultados de las operaciones.

(g) *Otras cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se registran a su costo, menos cualquier pérdida por deterioro [ver política contable (h)].

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(h) Deterioro

El valor en libro de los activos de la Compañía diferente de los activos por impuesto sobre la renta, inversiones, préstamos y reservas para primas por cobrar [véase política de contabilidad (c) (d) (e) y (f), es revisado a la fecha del balance general para determinar si existe algún indicio de deterioro. En caso de haber indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

(i) Bienes de uso

(i) Reconocimiento y medición

Los bienes de uso se registran al costo de adquisición, o son considerados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro [véase política contable (h)]. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo se cargan a los resultados de las operaciones en el momento en que se incurren; los costos relacionados con mejoras importantes se capitalizan.

Cuando parte de una partida de bienes de uso tiene una vida útil diferente, ésta se contabiliza como una partida separada de los bienes de uso.

(ii) Gastos subsecuentes

Los gastos subsecuentes se capitalizan solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros incluidos en el rubro de bienes de uso. Todos los otros gastos se reconocen en el estado de resultados como un gasto al momento en que se incurren.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(iii) Depreciación

La depreciación se carga al estado de resultados utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada del rubro de bienes de uso, y sus principales componentes que se contabilizan por separado. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Mobiliario y equipo	5 años
Equipo de computación	2 años
Vehículos y otros bienes de uso	5 y 8 años
Edificios	20 años

(j) Reservas técnicas

Las reservas técnicas están basadas en las Normas Prudenciales para compañías de seguros relativas a la constitución y cálculo de las reservas de instituciones de seguros y reaseguros emitidas por la Superintendencia, siendo éstas las siguientes: (1) reservas de riesgos en curso total, (2) reservas para obligaciones pendientes, (3) reservas de contingencia, (4) reservas para riesgos catastróficos, (5) reservas a cargo de reaseguradores y reafianzadores y (6) cobertura de exceso de pérdida para riesgos catastróficos, 7) Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión. Estas reservas se acumulan con cargo a los resultados del año, conforme se describe a continuación:

(i) Reservas de riesgos en curso total

- Ramo de vida individual, se establece una reserva del 50% de las primas netas retenidas en el año.
- Colectivo de vida, accidentes y enfermedades, daños y fianzas, excepto transporte de carga, en los que el plazo de la cobertura no sea mayor de un año, la reserva será del 40% del total de las primas retenidas durante el año anterior a la fecha de valuación.

(ii) Reservas para obligaciones pendientes

Las reservas para obligaciones pendientes, se establecen en el momento que éstas se conocen por el monto estimado de la pérdida y hasta un máximo de la suma asegurada. Estas reservas por siniestros son ajustadas mensualmente con base en el importe estimado de cada siniestro.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

Para todos los seguros se constituye una reserva para siniestros ocurridos y no reportados, y es estimada con base en la experiencia de pérdidas pasadas, modificadas por la tendencia de los reclamos actuales así como las condiciones económicas, legales y sociales que prevalecen, sin que ésta pueda ser inferior al 5% de las reservas de siniestros pendientes del año.

(iii) Reservas de contingencia

Las reservas de contingencia para desviaciones estadísticas se constituyen para los riesgos retenidos sobre seguros de accidentes y enfermedades, daños y fianzas, aplicando un 3% sobre las primas retenidas del año, o el 90% de la desviación siniestral favorable, el que resulte mayor.

Para los ramos de seguros de vida individual y colectivos, se acumula el 1.5% de las primas retenidas en el año, o el 10% de las utilidades obtenidas en el año en el ramo de vida, el que resulte mayor.

(iv) Reservas para riesgos catastróficos

No debe ser mayor al monto que resulte de sumar las dos prioridades más una prima de reinstalación de los contratos catastróficos correspondientes.

(v) Reservas a cargo de reaseguradores y reafianzadores

Estas reservas se determinan sobre la base de los porcentajes establecidos en cada contrato de reaseguros cedidos, los que no podrán ser inferiores al 50% del porcentaje establecido para la reserva de retención. Esta condición no es aplicable al seguro de vida individual, en el que la reserva para el seguro cedido será igual al porcentaje establecido en cada contrato de reaseguro.

(vi) Cobertura de exceso de pérdidas para riesgos catastróficos

Esta cobertura para riesgo catastrófico de retención, es del 12% de la pérdida máxima probable.

(vii) Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión

Se constituirá como se reserva el 100% del importe de primas que el asegurado deposite a la compañía aseguradora, más el rendimiento absoluto que generen las inversiones de estas reservas, las cuales son reportadas por el área técnica de emisión seguros de personas.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

Las reservas se incrementarán con el importe de los aportes efectuadas por los asegurados más el rendimiento absoluto correspondiente que generen las inversiones y disminuirán con los retiros del fondo, valores que son informados por el área de reclamos.

(k) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general cuando la Compañía, tiene una obligación legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación.

(l) Beneficios a empleados

(i) Indemnización por antigüedad

La legislación nicaragüense requiere el pago de una indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio; veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser mayor a cinco meses de salario.

La Compañía, registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por ese concepto.

(ii) 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 el pago de vacaciones a sus empleados.

Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total. Éstas son pagadas o disfrutadas de común acuerdo con el empleado.

(iii) Aguinaldo

De conformidad con el Código del Trabajo, se requiere que la Compañía reconozca un mes de salario adicional a todo empleado que labora para la misma 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 salario total. El aguinaldo acumulado es pagadero a inicios del mes de diciembre.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(m) Costos de adquisición de pólizas

Los costos de adquisición corresponden a las comisiones pagadas a los agentes de la Compañía. Estos costos de adquisición son cargados como gasto en los resultados de las operaciones al momento de la emisión de la póliza.

(n) Primas en depósitos

Este monto representa el pasivo por el efectivo recibido sobre pólizas que no han sido procesadas.

(o) Reservas de capital

De conformidad con la Ley General de Instituciones de Seguros, deberá destinarse a la reserva de capital, al menos el 15% de la parte de sus utilidades netas anuales que no se aplique a la amortización del déficit acumulado.

SEGUROS AMERICA, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

	<u>Directores</u>	<u>Ejecutivos</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Otros</u>	<u>2008</u>
Activos con partes relacionadas					
Disponibilidades (Bac Nicaragua, Bac International Bank, Bac Florida Bank)	-	-	5,078,387	-	5,078,387
Préstamos por cobrar:					
Préstamos a empleados (Seguros América)	-	-	-	2,611,746	2,611,746
Préstamos a ejecutivos	6,378,969	-	-	-	6,378,969
Total de préstamos por cobrar con partes relacionadas	<u>6,378,969</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,611,746</u>	<u>8,990,715</u>
Primas por cobrar:					
Banco de América Central, S. A.	-	-	1,623,904	-	1,623,904
Crédito, S. A. (CREDOMATIC)	-	-	90,856	-	90,856
Carlos Ulvert Sánchez	-	-	162,891	-	162,891
Alfredo Domingo Palazzo Hurtado	-	-	20,488	-	20,488
Sergio Ulvert Sánchez	-	-	2,893	-	2,893
Claude Bernard Ulvert Sánchez	-	-	11,860	-	11,860
José Danilo Manzanarez Enriquez	-	-	48,862	-	48,862
Edwin Alejandro Mendieta Chamorro	-	-	1,864	-	1,864
Total primas por cobrar con partes relacionadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,963,618</u>	<u>-</u>	<u>1,963,618</u>
Total de activos con partes relacionadas	<u>6,378,969</u>	<u>-</u>	<u>7,042,005</u>	<u>2,611,746</u>	<u>16,032,720</u>
Resultados con partes relacionadas					
Ingresos por primas emitidas:					
Banco de América Central, S. A.	-	-	12,923,701	-	12,923,701
Crédito, S. A. (CREDOMATIC)	-	-	915,572	-	915,572
Silvio Pellas Chamorro	-	-	90,494	-	90,494
Alfredo Domingo Palazzo Hurtado	-	-	119,059	-	119,059
Carlos Reynaldo Lacayo Lacayo	-	-	90,980	-	90,980
Sergio Ulvert Sánchez	-	-	98,894	-	98,894
Carlos José Ulvert Sánchez	-	-	181,079	-	181,079
Luis Eduardo Mantiel Morales	-	-	86,579	-	86,579
Ernesto Horacio Chamorro Martínez	-	-	9,815	-	9,815
Duilio José Baltodano Cabrera	-	-	25,353	-	25,353
Claude Bernard Ulvert Sánchez	-	-	57,173	-	57,173
César Augusto Lacayo Lacayo	-	-	18,059	-	18,059
José Danilo Manzanarez Enriquez	-	-	103,745	-	103,745
Total ingresos por primas emitidas a partes relacionadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,720,503</u>	<u>-</u>	<u>14,720,503</u>
Costo de siniestralidad					
Banco de América Central, S. A.	-	-	3,262,047	-	3,262,047
Crédito, S. A. (CREDOMATIC)	-	-	3,646,338	-	3,646,338
Sergio José Ulvert Sánchez	-	-	257,470	-	257,470
Ernesto Palazzo	-	-	1,997,728	-	1,997,728
Jaime José González Holmann	-	-	87,310	-	87,310
Total costo de siniestralidad con partes relacionadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,250,893</u>	<u>-</u>	<u>9,250,893</u>
Productos y gastos financieros, neto (BAC)					
Ingresos por intereses en cuenta de ahorro	-	-	282,470	-	282,470
Gastos financieros	-	-	(299,991)	-	(299,991)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(17,521)</u>	<u>-</u>	<u>(17,521)</u>

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

Transacciones con ejecutivos

Además de sus salarios, la Compañía también proporciona beneficios que no son en efectivo a ejecutivos y empleados en general adicionales a las prestaciones de Ley [véase nota 3 (l)].

La remuneración de los ejecutivos incluida en los gastos de personal fue de C\$4,102,169.

(5) Inversiones disponibles para la venta

	<u>2008</u>
<i>Valores del estado</i>	
Bonos de Pago por Indemnización (BPI) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con tasas que oscilan entre el 9.00% y el 11.03% anual con vencimiento que oscila entre 2009 y 2017.	<u>15,540,335</u>

(6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

	<u>2008</u>
<i>a) Valores del estado</i>	
Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua (BCN), pagaderas en córdobas y con tasas de interés anual entre 9.30% y 9.50%, con vencimiento en diciembre de 2009.	60,771,865
<i>b) Opciones bursátiles</i>	
Bac Valores Opciones Bursátiles, devenga tasa de interés anual entre 6.21% y 9.79%.	28,583,213
<i>c) Depósitos a plazo</i>	
Certificados de depósitos en el país, devengan intereses que oscilan entre el 7.00% y 8.00%, con un último vencimiento en julio de 2009. Certificados de depósitos en el exterior: Estados Unidos de América (EEUU), GE Capital Financial Utah (EEUU) con tasa de interés de 3.30% con vencimiento el 17 de marzo de 2009 y GE Money Bank tasa de interés de 3.50% con vencimiento el 23 de julio de 2009 (i).	169,790,364
<i>d) Intereses por cobrar sobre inversiones</i>	<u>4,303,561</u>
Total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u><u>263,449,003</u></u>

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(i) Inversiones en depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo se integran a continuación:

	<u>2008</u>
Banco de Finanzas, S. A. (a)	42,737,334
Banco de la Producción, S. A. (b)	45,637,721
Banco Procredit, S. A. (c)	40,391,008
Citibank (d)	12,987,867
UBS PAINWEBBER Inc. (e)	5,855,189
Banco HSBC (f)	22,181,245
	<u>169,790,364</u>

- (a) Corresponde a seis certificados de depósitos por un monto total de US\$2,153,220, devengando la tasa de interés anual del 8.00%, con fecha de vencimiento entre marzo y abril de 2009.
- (b) Corresponde a diez certificados de depósitos por un monto total de US\$2,299,350, devengando la tasa de interés anual del 7.80% y 8.00%, con fecha de vencimiento entre febrero y junio de 2009.
- (c) Corresponde a seis certificados de depósitos por un monto total de US\$2,035,006, devengando la tasa de interés anual del 7.20% y 7.80%, con fecha de vencimiento entre febrero de 2009 a mayo de 2009.
- (d) Corresponde a tres certificados de depósitos por un monto total de US\$654,363, devengando la tasa de interés anual del 7.00% con fecha de vencimiento entre febrero y marzo de 2009.
- (e) Corresponde a cuatro certificados de depósitos por un monto total de US\$295,000 devengando la tasa de interés anual del 3.10% y 3.50%, con fecha de vencimiento entre marzo y julio de 2009.
- (f) Corresponde a dos certificado de depósito por un monto total de US\$1,117,550, devengando la tasa de interés anual del 7.00% y 7.02% con fecha de vencimiento entre febrero y abril de 2009.

En las inversiones en valores, no existen restricciones a la fecha que deban ser reveladas.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(7) Créditos vigentes

Un resumen de los créditos vigentes se presenta a continuación:

	<u>2008</u>
Quinta Monte Verde (a)	3,453,983
Funcionarios y empleados (b)	2,611,746
Partes relacionadas (c)	6,378,969
José Ángel Rodríguez Zapata (d)	1,541,322
	<u>13,986,020</u>
Menos-provisión para préstamos por cobrar	(158,742)
	<u>13,827,278</u>

- (a) Corresponde a un préstamo de US\$200,000 otorgado el 14 de junio de 2005, devengando una tasa de interés del 9% anual, vence el 14 de junio de 2020, está garantizado con hipoteca en primer grado de la quinta.
- (b) Corresponde a préstamos otorgados a funcionarios y empleados, devengan una tasa de interés que oscila entre el 9% y 12% anual, que están garantizados con los bienes adquiridos con los fondos del préstamo.
- (c) Corresponde a préstamos hipotecarios y prendarios otorgados, devenga una tasa de interés del 8% anual.
- (d) Corresponde a préstamo hipotecario, devenga una tasa de interés del 9% anual.

No existen restricciones en la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2008.

(8) Disponibilidades

Un resumen del saldo de las disponibilidades se presentan a continuación:

	<u>2008</u>
Moneda nacional	7,117,922
Moneda extranjera	26,757,860
	<u>33,875,782</u>

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(9) Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto

En el curso ordinario del negocio, la Compañía celebra contratos de reaseguros con otras reaseguradoras, para obtener indemnización contra reclamaciones vinculadas con pólizas de seguros vendidas. Estos arreglos limitan al máximo los riesgos de pérdidas por indemnización de daños reclamados por los asegurados. La Compañía establece reservas a cargo de los reaseguradores por los riesgos cedidos bajo contratos de reaseguros. Tales reservas se establecen con base en las Normas Prudenciales para Compañías de Seguros emitidas por la Superintendencia.

El saldo de esta cuenta por C\$116,122,806, representa los siniestros ocurridos y que están pendientes de reembolso a la Compañía por parte de los reaseguradores y reafianzadoras.

	2008
Instituciones de seguros cuenta corriente	3,286,491
Reservas para siniestros a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras	112,836,315
	<u>116,122,806</u>

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(10) Bienes de uso

Un resumen de los bienes de uso se presenta a continuación:

	<u>Mobiliario y equipo</u>				<u>Otros bienes de uso</u>		<u>Total</u>
	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Biblioteca y obras de arte</u>	
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2008	858,578	55,008,195	1,576,117	2,359,521	3,605,547	858,777	64,266,735
Adiciones	-	2,103,774	348,639	1,096,678	1,522,751	51,508	5,123,350
Retiros	-	-	(278,388)	(1,588,908)	(1,848,901)	-	(3,716,197)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>858,578</u>	<u>57,111,969</u>	<u>1,646,368</u>	<u>1,867,291</u>	<u>3,279,397</u>	<u>910,285</u>	<u>65,673,888</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2008	-	15,601,445	666,447	1,481,288	1,295,921	-	19,045,101
Adiciones	-	2,759,175	361,619	1,104,023	492,781	-	4,717,598
Retiros	-	-	(278,388)	(1,588,908)	(1,079,011)	-	(2,946,307)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>-</u>	<u>18,360,620</u>	<u>749,678</u>	<u>996,403</u>	<u>709,691</u>	<u>-</u>	<u>20,816,392</u>
Valor en libros							
Al 1 de enero de 2008	<u>858,578</u>	<u>39,406,750</u>	<u>909,670</u>	<u>878,233</u>	<u>2,309,626</u>	<u>858,777</u>	<u>45,221,634</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>858,578</u>	<u>38,751,349</u>	<u>896,690</u>	<u>870,888</u>	<u>2,569,706</u>	<u>910,285</u>	<u>44,857,496</u>

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(11) Otros deudores

La cuenta por cobrar tiene periodicidad máxima de 1 mes (30 días), por cuanto las cifras que se presentan son vigentes y no vencidas y ascienden a C\$980,474.

(12) Primas por cobrar

Un resumen de las primas por cobrar se presenta a continuación:

	2008
Primas por cobrar	110,859,847
Provisión para primas por cobrar	(2,340,053)
Total primas por cobrar	<u>108,519,794</u>
Antigüedad de saldos	2008
Corriente	99,656,575
0 a 30 días	8,259,205
31 a 60 días	2,242,682
61 a 90 días	610,561
91 a más días	90,824
Total primas por cobrar	<u>110,859,847</u>

(13) Inversiones permanentes en acciones

Un resumen del saldo de las inversiones permanentes en acciones se presenta a continuación:

	2008
Inmobiliaria BAC, S. A.	4,200,000
Desarrollo Turístico del Pacífico, S. A.	2,367,180
Hospital Metropolitano, S. A.	1,186,275
	<u>7,753,455</u>

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(14) Otros activos

Un resumen del saldo de otros activos se presenta a continuación:

a) Gastos pagados por anticipado

	<u>2008</u>
Proveeduría (materiales y útiles de oficina)	268,097
Contratos no proporcionales (contratos XL M. E.)	6,583,964
Anticipo mensual 1% I. R. anual	5,872,162
Total gastos pagados por anticipado	<u><u>12,724,223</u></u>

b) Cargos diferidos

	<u>2008</u>
Licencia de software	5,575,106
Impuesto al Valor Agregado	414,241
Otros bienes diversos, netos	732,052
Total cargos diferidos	<u><u>6,721,399</u></u>

c) Almacén de salvamentos

	<u>2008</u>
Salvamentos de automóvil	215,000
Total otros activos, neto	<u><u>19,660,622</u></u>

(15) Reservas para beneficios laborales

Un resumen de las reservas para beneficios laborales se presenta a continuación:

	<u>2008</u>
Vacaciones y aguinaldo	3,246,429
Indemnización por antigüedad	6,904,125
Total reservas para beneficios laborales	<u><u>10,150,554</u></u>

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(16) Acreedores diversos

Un resumen del saldo de acreedores diversos se presenta a continuación:

	2008
Promotor bancario M. E.	332,398
Agentes vendedores activos M. E.	799,738
INSS laboral M. N.	128,827
INSS patronal M. N.	334,076
INATEC M. N.	97,827
Cheque caducados M. N.	500,383
Remesas por aplicar M. N.	50,638
Acreedores varios M. N.	193,711
Cheques caducados M. E.	641,882
Remesas por aplicar M. E.	694,724
Remesas recibidas de reaseguros M. E.	152,473
Otros (saldos menores a C\$40,000)	418,892
Total	<u>4,345,569</u>

(17) Otros pasivos

Un resumen del saldo de otros pasivos se presenta a continuación:

	2008
Impuesto sobre la renta IR	13,226,761
IVA efectivo	4,489,485
IVA nominal	11,247,467
Comisiones potenciales	8,049,468
Depósitos en garantías	5,205,312
Otros pasivos	2,891,741
Total	<u>45,110,234</u>

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(18) Cuentas de orden

Un resumen de las cuentas de orden se presenta a continuación:

	2008
Responsabilidades en vigor	51,339,269,432
Riesgos cedidos en reaseguro	221,574,748,628
Responsabilidad por fianzas otorgadas	111,218,543
Afianzamiento y reafianzamiento cedido	929,702,176
Garantías y contragarantías recibidas	233,631,472
Documentos y valores en custodia	322,582,132
Total	<u>274,511,152,383</u>

(19) Ingresos de primas

Un resumen de los ingresos por primas se presenta a continuación:

	2008
Primas de seguro directo	744,672,846
Primas de fianzas directas	23,028,972
	<u>767,701,818</u>
Menos: devoluciones y cancelaciones de primas	(195,142,384)
Primas cedidas	(282,657,472)
Total	<u>289,901,962</u>

(20) Gastos de administración

Un resumen de los gastos de administración se presenta a continuación:

	2008
Sueldos y salarios	28,772,591
Vacaciones y aguinaldo	5,647,547
Indemnización laboral	2,956,051
Seguro social e INATEC	4,359,738
Depreciación de bienes de uso	4,717,598
Amortizaciones	2,489,033
Dieta a directores y vigilantes	12,155,998
Servicios profesionales	6,447,472
Alquileres	2,285,164
Pasan....	<u>69,831,192</u>

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

	Vienen....	2008
		69,831,192
Impuestos municipales		7,236,005
Servicios públicos y de mantenimiento		3,164,936
Papelería y útiles de oficina		2,983,829
Gastos de viaje		1,606,733
Gastos de oficina		547,594
Suscripciones y contribuciones		1,037,446
Seguros y fianzas		1,534,176
Mantenimiento y repatriación de vehículos		604,303
Comunicaciones		3,432,729
Comisión CREDOMATIC 3%		1,331,728
Otros gastos de administración (i)		6,806,035
Total		100,116,706

El número promedio de empleados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fue de 157.

(i) Otros gastos de administración

	2008
Mantenimiento y reparaciones en general	2,568,862
Mantenimiento y reparaciones de vehículos	1,778,613
Combustible y kilometraje	881,106
Otros servicios de seguridad	741,491
Otros	835,963
	6,806,035

SEGUROS AMÉRICA, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(21) Productos y gastos financieros

Un resumen de los productos y gastos financieros se presenta a continuación:

	2008
Productos financieros	
De inversiones	20,150,343
Cartera de crédito	1,178,669
Otros productos financieros	2,502,225
Total productos financieros	23,831,237
Gastos financieros	
Muebles M. N.	769,892
Gastos por comisiones bancarias	312,594
Otros gastos financieros	52,165
Total gastos financieros	1,134,651
Total productos y gastos financieros	22,696,586

(22) Ingresos por tipo de cambio

Producto del deslizamiento diario del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América (véase la nota 2), la Compañía ha venido ajustando sus activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor a las nuevas tasas de cambio. El ingreso neto por tales ajustes fue de C\$3,690,519, el cual fue registrado en los resultados de las operaciones. De acuerdo con la Ley de Equidad Fiscal, este ingreso está sujeto al Impuesto sobre la Renta.

(23) Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta, fue determinado de la siguiente manera:

	2008
Utilidad contable antes del Impuesto sobre la Renta	61,007,138
Impuesto sobre la renta (30%)	18,302,141
Efecto neto impositivo sobre partidas no gravables y gastos no deducibles	(5,986,559)
Retenciones definitivas de Impuesto sobre la Renta del sistema financiero	1,155,516
Gasto por Impuesto sobre la Renta	13,471,098

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

No existen diferencias que generen impuesto diferido. Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía correspondientes a los cuatro años anteriores.

(24) Dividendos declarados

El 14 de julio de 2008, en acta N°142 de la reunión de Junta General de Accionistas se aprobó la distribución de dividendos por C\$20,000,000 a razón de C\$400 por cada acción. Adicionalmente, se efectuó transferencia de C\$1,903,905 correspondiente al 5% de participación sobre utilidades después de impuestos del año 2007, según acta N°7 del 20 de marzo de 2002, para un total de dividendos pagados durante el período de C\$21,903,905.

(25) Calce de moneda

La Compañía tiene una exposición favorable de activos sobre pasivos constituidos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor; según se detallan a continuación:

	2008		
	Moneda extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Total
Activos monetarios			
Disponibilidades	26,757,860	7,117,922	33,875,782
Inversiones	263,449,003	15,540,335	278,989,338
Primas por cobrar, neta	106,533,031	1,986,763	108,519,794
Reserva para siniestros pendientes a cargo de reaseguradores	113,016,101	3,106,705	116,122,806
Total de activos monetarios	509,755,995	27,751,725	537,507,720
Pasivos monetarios			
Reservas técnicas y matemáticas de seguro directo	357,333,040	18,512,527	375,845,567
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	47,923,178	847,255	48,770,433
Acreedores varios	3,797,913	1,337,314	5,135,227
Total de pasivos monetarios	409,054,131	20,697,096	429,751,227
	100,701,864	7,054,629	107,756,493

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(26) Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se presenta el mejor estimado de la Compañía del valor razonable de los instrumentos financieros, independientemente de que dichos valores se reconozcan o no en el balance general, así como; los métodos empleados por la administración para dicho cálculo estimado:

(a) Inversiones

	2008	
	Valor en libros	Valor razonable
Valores	105,735,128	111,759,865
Depósitos a plazo	173,254,210	173,254,210

(b) Disponibilidades

El valor razonable de las disponibilidades es considerado al valor en libros debido a su liquidez.

(c) Préstamos a funcionarios y empleados

El valor razonable es calculado basado en los flujos de efectivo esperado descontados de principal e intereses. Los flujos de efectivo esperados son estimados considerando el riesgo de crédito y cualquier indicio del deterioro.

	2008	
	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos	2,611,746	2,611,746

(d) Primas por cobrar

La Compañía ofrece diferentes tipos de pólizas de seguro y su valor razonable se aproxima al valor en libros.

(e) Primas en depósitos

El valor razonable de las primas en depósitos, las cuales corresponden al efectivo recibido sobre pólizas que no han sido procesadas, se aproxima al monto registrado en libros.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(f) Acreedores varios y otros pasivos

El valor razonable de los acreedores varios y otros pasivos se aproxima a su valor registrado.

(27) Principales leyes y regulaciones

La Compañía está sujeta a varias leyes y regulaciones establecidas por la Superintendencia, las que se resumen a continuación:

(a) Ley General de Instituciones de Seguros

Decreto No.1727 del 4 de agosto de 1970 publicado en la Gaceta No.270 del 26 de noviembre de 1970, incorpora las reformas a la misma hechas por la Ley N°227 del 26 de julio de 1996, publicada en La Gaceta N°150 del 12 de agosto de 1996.

Esta ley establece entre otros:

(i) Capital mínimo requerido

Norma de actualización de capital social de las compañías de seguros

El capital social mínimo requerido para las compañías de seguros, cuando operen de manera individual en el ramo de seguros de daños asciende a quince millones de córdobas (C\$15,000,000); cuando operen de manera individual en el ramo de seguros de personas asciende a quince millones de córdobas (C\$15,000,000). Cuando operen en ambos ramos asciende a veinticinco millones quinientos mil córdobas (C\$25,500,000).

(ii) Límites mínimos de reserva de capital

No deberá ser inferior al 15% de sus utilidades netas anuales que no se aplique a la amortización de déficit acumulado.

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

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(b) Normas regulatorias para compañías de seguros

(i) Constitución y cálculo de reservas técnicas

La Compañía está en cumplimiento con esta disposición [véase la nota 3, inciso (f)].

(ii) Norma relativa al margen de solvencia

De conformidad con las normas relativas al margen de solvencia de las instituciones de seguros emitidas por la Superintendencia, el Margen de Solvencia debe ser el monto del patrimonio adecuado para mantener a la Compañía en capacidad de hacer frente a sus compromisos. El Margen de Solvencia no deberá ser en ningún caso, inferior al Patrimonio de Riesgo definido en la norma sobre límites de endeudamiento, de retención de primas y de adecuación de capital.

El Margen de Solvencia de la Compañía es de 3.13.

(iii) Norma sobre límites de endeudamiento, de retención de primas y de adecuación de inversiones

El límite máximo de endeudamiento total en relación al patrimonio de las empresas de seguros de daños enumeradas en el ordinal 1) del artículo 27 de la Ley General de Instituciones de Seguros, no podrá ser superior a cinco (5) veces el patrimonio de la Compañía.

Para las compañías de seguros de personas a que se refiere el ordinal (2) del citado artículo 27 de la ley, el límite será igual a 15 veces.

Para las empresas de uno u otro grupo, el total de las obligaciones o deudas contraídas con terceros por operaciones, que no generen reservas técnicas de seguros, en ningún caso podrán exceder de una vez el patrimonio de la Compañía.

Cuando se trate de Compañías que operen en ambos ramos de seguros, los montos de endeudamiento total serán establecidos para cada ramo, para lo cual la Compañía aseguradora presentará el desglose correspondiente.

En este mismo caso, el límite de endeudamiento a que se refiere el ordinal 2. se establecerá en relación con el total de endeudamiento de esa naturaleza.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

La norma establece que el límite de endeudamiento no podrá ser superior a cinco (5) veces su patrimonio.

(iv) Límites de inversión (Norma sobre límites de inversión de Instituciones de Seguros y Reaseguros)

Límites por tipo de inversión en el país

Serán consideradas como inversiones que respaldan la base de cálculo de suficiencia de inversiones, las siguientes:

- Sin límite en títulos valores emitidos o garantizados por el Gobierno Central de Nicaragua conforme la ley sobre la materia y contabilizados de acuerdo con la normativa contable vigente.
- Sin límite en títulos valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Nicaragua conforme la ley sobre la materia y contabilizados de acuerdo con la normativa contable vigente.
- Sin límite en operaciones de reporto de títulos valores emitidos por el Banco Central y del Gobierno Central de Nicaragua pactados a plazos no mayores de doce (12) meses, realizadas con instituciones financieras nacionales supervisadas o instituciones financieras del exterior calificadas de primer orden de conformidad con el artículo 18 de la presente norma.
- De acuerdo a sus necesidades operativas en disponibilidades en efectivo depositadas en cuentas de disponibilidades que devengan intereses en bancos o instituciones financieras autorizadas y supervisadas por la Superintendencia. (Entiéndase como disponibilidades que devengan intereses, para efectos del límite de inversión, solamente las cuentas de ahorro).
- El 60% de la base de cálculo de suficiencia de inversiones en depósitos a plazo o títulos representativos de deuda emitidos por bancos o instituciones financieras autorizadas y supervisadas por la Superintendencia. Los depósitos en cuenta corriente en instituciones financieras del país no forman parte de las inversiones.
- El 20% de la base de cálculo de suficiencia de inversiones en Letras de Cambio avaladas o emitidas por bancos o instituciones financieras autorizadas y supervisadas por la Superintendencia.
- El 25% de la base de cálculo de suficiencia de inversiones en bonos, pagarés, instrumentos hipotecarios y debentures emitidos por empresas nicaragüenses

SEGUROS AMÉRICA, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

que estén debidamente registradas y autorizadas por la Superintendencia, que sean negociables a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua, y que estén contabilizadas a precio de mercado o costo de adquisición, el menor.

- El 10% de la base de cálculo de suficiencia de inversiones en acciones de sociedades anónimas nicaragüenses de primera clase que estén calificadas como emisores de primer orden de acuerdo con lo establecido en el artículo 18 de la Norma sobre Límites de Inversión de Instituciones de Seguros y Reaseguros, que sean negociables a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua, y que estén contabilizadas a precio de mercado o costo de adquisición, el menor.
- El 20% de la base de cálculo de suficiencia de inversiones en terrenos y edificios propios para el uso de la Compañía.
- El 15% de la base de cálculo de suficiencia de inversiones en préstamos hipotecarios a personas naturales o jurídicas. A estos préstamos le aplica la Norma Prudencial sobre Evaluación y Clasificación de Activos vigente.
- El 10% de la base de cálculo de suficiencia de inversiones en préstamos personales para adquisición de vehículos con garantía prendaria del mismo. A estos préstamos le aplica la Norma Prudencial sobre Evaluación y Clasificación de Activos vigente.

El monto máximo a considerar como inversión por créditos no vencidos por primas no devengadas será el 40% de las mismas; entendiéndose por no vencidas las primas por cobrar con menos de 90 días de vencidas o la prima no devengada no vencida, cuando las compañías de seguros tengan la capacidad técnica de determinar dicho monto.

Límites por tipo de inversión en el exterior

- Podrán invertir en los siguientes títulos, sin exceder en su conjunto de un veinte por ciento (20%) de la base de cálculo de suficiencia de inversiones o del monto equivalente reportado como Reservas Catastróficas, el que sea mayor. Dichas inversiones deberán ser transadas en una bolsa de valores o mercado regulado y estar contabilizadas a precio de mercado o costo de adquisición, el menor.
- Títulos emitidos por Organismos Multilaterales de Crédito, de los que el país sea miembro.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

- Depósitos y títulos representativos de deuda emitidos por instituciones financieras con calificación de riesgo de primer orden de conformidad con lo establecido en el artículo 18 de la norma. Así mismo, podrán invertir en depósitos en bancos y financieras domiciliados en los Estados Unidos de América que no tengan la calificación de primer orden mínima requerida, siempre y cuando éstos sean miembros de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) y que no exceda US\$100,000 por institución.

Las instituciones de seguros y reaseguros podrán mantener cuentas corrientes o de corretaje en instituciones financieras de primer orden conforme a sus necesidades operativas, las cuales para efectos de la Norma sobre Límites de Inversión de Instituciones de Seguros y Reaseguros, no forman parte de las inversiones. Para este efecto y lo contenido en dicha norma se entienden como necesidades operativas, entre otras, las siguientes: depósitos de los rendimientos de las inversiones, para efectuar pago a proveedores, transferencias o devoluciones a reaseguradoras o intermediarios de reaseguros.

- Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el Departamento del Tesoro o por instituciones del Gobierno Federal de los Estados Unidos de América, cotizados en Bolsa o mercado regulado de los Estados Unidos de América, así mismo en instrumentos de deuda emitidos o garantizados por los Departamentos del Tesoro o su equivalente, de los países miembros de la Unión Europea. Los límites establecidos en los artículos 7 y 8 de la norma deberán reportarse a la Superintendencia en el Anexo B “Límites de Inversión”, y se faculta al Superintendente para hacer modificaciones al mismo.

Inversiones del exceso de la base de cálculo de suficiencia de inversiones

El exceso de la base de cálculo de suficiencia de inversiones podrá invertirse libremente en cualquiera de los instrumentos a que se refieren el Arto. 7 y 8 de la norma, exceptuando lo establecido en la literal k) del artículo 7 de la misma.

Los préstamos de más de cinco años que otorguen las instituciones de seguro y las inversiones en valores de renta fija por iguales plazos que adquieran, deberán contar con garantías de tipo hipotecario, de los Estados o de Bancos Comerciales. Cuando se trate de operaciones de plazos de uno a cinco años podrán aceptar garantías de tipo prendario, y fianzas o garantías de valor en los préstamos o inversiones de hasta un año de plazo.

SEGUROS AMÉRICA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(v) Límites de concentración (Norma sobre Límites de Inversión de Instituciones de Seguros y Reaseguros)

De acuerdo con las normas regulatorias para compañías de seguros vigentes comprenden:

- i. En ningún caso la participación accionaria podrá ser superior al 15% del capital accionario de la empresa en que inviertan las instituciones aseguradoras y reaseguradoras.

La falta de cumplimiento de las regulaciones antes enumeradas, faculta a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, para iniciar acciones correctivas y discrecionales que podrían tener un efecto sobre los estados financieros.

La gerencia confirma estar en cumplimiento con todos los requerimientos a los que está sujeta.