

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE MAPFRE SEGUROS NICARAGUA, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Mapfre Seguros Nicaragua, S.A., (la Compañía) los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, el estado de resultado, 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 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 disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras que se detallan en la Nota 4. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que estén libres de representaciones erróneas importantes ya sea debido a fraude o a error.

Responsabilidad del Auditor

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

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

**A la Junta Directiva y Accionistas de
Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.**

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mapfre Seguros Nicaragua, S.A. al 31 de diciembre de 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, contenidas en el Manual Único de Cuentas (MUC).

Base de contabilidad

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

Otro asunto

Los estados financieros adjuntos no han sido firmados por el Gerente Financiero de la Compañía, según lo requiere el Capítulo V "Formato de Estados Financieros" del Manual Único de Cuentas emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, debido que el Gerente Financiero a la fecha de emisión del informe de auditoría, ya no labora para la Compañía. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 no auditados remitidos por la Administración en forma previa a la Superintendencia, contienen las firmas del Gerente General, Gerente Financiero y el Contador General a esa fecha y las cifras coinciden con los estados financieros auditados adjuntos.

Los estados financieros de Mapfre Seguros Nicaragua, S.A. al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe fechado 2 de marzo de 2010, expresaron una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Ernst & Young Nicaragua, S.A.

Gonzalo de Jesús Marín Jiménez
Contador Público Autorizado
Miembro N° 1817
11 de marzo de 2011
Managua, Nicaragua



ERNST & YOUNG NICARAGUA, S.A.

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas		<u>2010</u>		<u>2009</u>
	Activos			
6	Disponibilidades	C\$ 11,024,452	C\$	12,837,350
7	Inversiones, neto			
	Inversiones disponibles para la venta	26,266,479		11,748,078
	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>131,738,329</u>		<u>111,017,388</u>
		<u>158,004,808</u>		<u>122,765,466</u>
	Cartera de créditos, neto	<u>9,098</u>		<u>45,568</u>
8	Bienes de uso, neto			
	Mobiliario y equipo	2,005,690		3,025,671
	Equipos de computación	364,097		245,677
	Vehículos	273,036		425,732
	Otros bienes de uso	<u>250,105</u>		<u>238,196</u>
		<u>2,892,928</u>		<u>3,935,276</u>
9	Deudores por primas y otros, neto			
	Primas por cobrar	30,050,855		36,757,004
	Otros deudores	2,148,862		2,532,739
	Instituciones reaseguradoras y			
10	reafianzadoras (neto)	32,259,323		21,325,547
11	Otros activos	<u>2,907,003</u>		<u>4,345,909</u>
	Total activos	C\$ <u>239,297,329</u>	C\$	<u>204,544,859</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas		<u>2010</u>		<u>2009</u>
	<u>Pasivos</u>			
	Reservas técnicas:			
12	Reservas de riesgo en curso	C\$ 46,902,221	C\$	39,581,067
	Reservas matemáticas	618,073		458,491
13	Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago	39,319,244		26,481,084
	Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	1,965,963		1,324,057
14	Reservas de contingencia	28,324,477		18,222,586
15	Reservas para riesgos catastróficos	15,697,924		13,457,556
		<u>132,827,902</u>		<u>99,524,841</u>
	Acreeedores contractuales			
	Primas en depósito	186,801		53,763
	Acreeedores por primas a devolver	296,893		45,301
		<u>483,694</u>		<u>99,064</u>
16	Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	13,634,759		18,074,781
17	Acreeedores diversos	6,277,276		5,382,216
18	Otros pasivos	17,863,180		18,716,509
	Total pasivos	<u>171,086,811</u>		<u>141,797,411</u>
	Patrimonio			
19.1	Capital social suscrito y pagado	40,000,000		25,500,000
19.2	Reservas patrimoniales	12,751,715		11,813,698
	Resultados acumulados de ejercicio anteriores	9,205,356		7,733,566
	Resultados del presente ejercicio	6,253,447		17,700,184
	Suma del patrimonio	<u>68,210,518</u>		<u>62,747,448</u>
	Pasivo y patrimonio total	C\$ <u>239,297,329</u>	C\$	<u>204,544,859</u>
32	Cuentas de orden	C\$ <u>129,766,368,695</u>	C\$	<u>105,590,961,696</u>

Lucia Ramirez
Gerente General



Gerente Financiero

J. Narvaez
Contador General



El presente Balance General fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Estados de Resultados
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas		<u>2010</u>		<u>2009</u>
23	Gastos de administración neto			
	Gastos de administración	CS (41,074,792)	CS	(36,244,881)
	Derecho de emisión	3,194,846		2,784,138
		<u>(37,879,946)</u>		<u>(33,460,743)</u>
24	(-) Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidos	15,505,003		22,127,903
	(Pérdida) utilidad técnica	(1,984,526)		7,610,349
	Producto y gastos financieros			
	Productos financieros neto			
25	De inversiones	7,095,038		8,807,303
	Otros productos financieros	(217,858)		(867,003)
		<u>6,877,180</u>		<u>7,940,300</u>
	Resultado cambiario (neto)			
26	Ingresos por tipo de cambio	10,027,196		9,283,667
	Egresos por tipo de cambio	6,339,836		(6,316,174)
		<u>3,687,360</u>		<u>2,967,493</u>
	Otros productos y gastos (neto)			
	Otros productos	977,797		2,964,392
	Otros gastos	798,608		(987,195)
		<u>179,189</u>		<u>1,977,197</u>
	Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,759,202		20,495,339
27	Impuesto sobre la renta	(2,505,755)		(2,795,155)
	Utilidad neta del año	<u>6,253,447</u>		<u>17,700,184</u>

Lucia Ramirez
Gerente General



Gerente Financiero

NORVAE
Contador General



El presente Estado de Resultado fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financiero

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas	Movimiento	Capital social suscrito y pagado	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Patrimonio total
	Saldo inicial al 1 de enero de 2009	C\$ 25,500,000	C\$ 9,158,671	C\$ 10,757,248	C\$ -	45,415,919
	Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
	Traslado a reserva legal	-	2,655,027	(2,655,027)	-	-
	Otros movimientos	-	-	(368,655)	-	(368,655)
	Total	-	2,655,027	(3,023,682)	-	(368,655)
	Movimiento inherentes a la operación					
	Utilidad neta del año	-	-	-	17,700,184	17,700,184
	Total	-	-	-	17,700,184	17,100,184
	Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>25,500,000</u>	<u>11,813,698</u>	<u>7,733,566</u>	<u>17,700,184</u>	<u>62,747,448</u>
	Saldo inicial al 1 de enero de 2010	25,500,000	11,813,698	25,433,750	-	62,747,448
	Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
	Traslado a reserva legal	-	938,017	(938,017)	-	-
19	Dividendo	14,500,000	-	(14,500,000)	-	-
19	Bono pagado a empleados y Funcionarios	-	-	(790,377)	-	(790,377)
	Total	14,500,000	938,017	9,205,356	-	(790,377)
	Movimiento inherentes a la operación					
	Utilidad neta del año	-	-	-	6,253,447	6,253,447
	Total	-	-	-	6,253,447	6,253,447
	Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>40,000,000</u>	<u>12,751,715</u>	<u>9,205,356</u>	<u>6,253,447</u>	<u>68,210,518</u>

Lucia Ramirez
Gerente General



Gerente Financiero

NARVAEZ
Contador General



El presente Estado de Cambio en el Patrimonio Neto fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Estados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo de actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	C\$ 6,253,447	C\$ 17,700,184
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de bienes de uso	1,335,902	1,565,553
Amortización	1,467,254	1,645,161
Utilidad por venta de bienes de uso	-	(19,420)
Provisión para prima por cobrar	28,006	755,615
Variación neta de reserva técnica:		
De riesgo en curso	7,321,154	11,541,968
Matemáticas	159,582	46,068
Para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	12,838,160	(4,993,034)
Para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	641,905	(249,645)
De contingencias	10,101,891	287,809
Para riesgos catastróficos	2,240,368	2,964,878
Variación neta en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) de cartera de crédito	36,470	(711)
Disminución (aumento) de deudores por primas y otros	7,062,020	(15,092,852)
(Aumento) disminución de instituciones reaseguradores y reafianzadores por cobrar	(10,933,776)	1,384,507
(Aumento) disminución de otros activos	(28,348)	1,174,899
Aumento (disminución) de acreedores contractuales	384,630	(162,569)
Disminución de instituciones reaseguradoras y reafianzadoras por pagar	(4,440,022)	(2,449,278)
Aumento de acreedores diversos	895,060	2,436,546
(Disminución) aumento de otros pasivos	(853,329)	6,312,537
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>34,510,374</u>	<u>24,848,216</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación neta de inversiones en valores	(35,239,342)	(32,524,864)
Adiciones de bienes de uso	(298,933)	(573,471)
Retiros y ventas de bienes de uso	5,379	19,420
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(35,532,896)</u>	<u>(33,078,915)</u>
Pasa a la página siguiente	C\$ <u>(1,022,522)</u>	C\$ <u>(8,230,699)</u>

(continúa)

el.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Estados de Flujo de Efectivo
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas	Viene de la página anterior	CS	<u>2010</u>	CS	<u>2009</u>
			(1,022,522)		(8,230,699)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento					
Pago de bonos al personal			(790,377)		(368,655)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento			-		(368,655)
Variación neta de disponibilidades			(1,812,899)		(8,599,354)
Disponibilidades al inicio			12,837,350		21,436,704
Disponibilidades al final			<u>11,024,451</u>		<u>12,837,350</u>
Transacciones que no requieren efectivo					
19 Capital pagado		CS	<u>14,500,000</u>	CS	-

Lucia Ramirez
 Gerente General



Gerente Financiero

NARVAEZ
 Contador General



El presente Flujo de Efectivo fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

1. Naturaleza de las operaciones

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A. ("La Compañía") fue constituida el 18 de diciembre de 1996 bajo la razón social de Compañía de Seguros del Pacífico, S.A. conforme las Leyes de la República de Nicaragua, según escritura pública N°687. Con fecha 2 de agosto de 2007 se modificó su razón social denominándose Aseguradora Mundial, S. A. ésta última razón social fue modificada con motivo de la Alianza MAPFRE América, S.A. – Grupo Mundial Tenedora, S.A. que dio como resultado de la incorporación de la Compañía a dicha alianza, por tanto, con fecha 16 de junio de 2010, según Acta 21 de la Asamblea General de Accionistas, se modifica su razón social a Mapfre Seguros Nicaragua, S.A. La Compañía es una subsidiaria de Aseguradora Mundial, S. A., radicada en la Ciudad de Panamá. Su actividad principal es realizar toda clase de 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. En el curso de sus operaciones la Compañía realiza transacciones con partes relacionadas.

La Compañía se encuentra debidamente autorizada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), para operar como compañía de seguros, de conformidad con la resolución SIB-OIF-V15-97, del once de marzo de 1997.

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 11 de marzo de 2011.

2. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron preparados de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas (MUC) para las instituciones de seguros, reaseguros y fianzas aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia en caso de existir situaciones no previstas por dichas disposiciones se deben aplicar por prioridad las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en su defecto los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América (USGAAP), si en cualquiera de los casos las NIIF o en su defecto los USGAAP. Señalan varios tratamientos alternativos como válidos se debe optar siempre por la posición más conservadora.

(cifras en córdobas nicaragüenses)

3. Bases para la preparación de los estados financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

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

3.2 Juicios y estimaciones significativas de contabilidad

Los estados financieros de conformidad con Normas de Contabilidad emitidas por la SIBOIF, requiere que la Administración realice juicios y estimaciones que tienen un efecto importante en los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales son adecuadamente modificados y los ajustes resultantes de dichos cambios se registran en los resultados de las operaciones del período en que se determinen.

3.2.1 Juicios

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

Arrendamientos operativos

La Compañía incluye dentro de sus actividades comerciales el arrendamiento de terceros de sus instalaciones administrativas. 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 los riesgos o derechos de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos.

3.2.2 Estimaciones y supuestos

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

Reservas técnicas y matemáticas

La Compañía mensualmente efectúa una valuación de sus reservas técnicas y matemáticas con base a las notas técnicas aprobadas por la SIBOIF derivado de los contratos de seguros y fianzas suscritas.

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

Reserva de siniestro

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

Deterioro de activos financieros

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

Deterioro de activos no financieros

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

Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

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

4. Resumen de las principales políticas contables

4.1 Moneda y transacciones en moneda extranjera

4.1.1 Moneda de medición y moneda de presentación de los estados financieros

La moneda de medición y presentación de los estados financieros de la Compañía es el córdoba nicaragüense (C\$), que es la moneda de curso legal en la República de Nicaragua. A la fecha de los estados financieros, aunque la moneda de medición y presentación de los estados financieros es el córdoba, la Compañía ha adoptado como moneda funcional el dólar de los Estados Unidos de América, cuya moneda refleja de mejor manera los eventos y transacciones efectuadas por la Compañía, ya que la mayoría de las actividades operativas realizadas están denominadas y pactadas en dólares de los Estados Unidos de América, al igual que las compras de bienes y servicios y sus flujos de efectivo se realizan en dicha moneda.

(cifras en córdobas nicaragüenses)

4.1.2 Transacciones en moneda extranjera

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

4.2 Activos financieros y otros activos financieros

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes cinco categorías en la fecha de su reconocimiento inicial: a) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados; b) inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento, c) cartera de créditos y d) deudores por primas y otros. Esta clasificación inicial es revisada por la Compañía al final de cada año financiero.

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

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

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

4.2.1 Disponibilidades

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

(cifras en córdobas nicaragüenses)

4.2.2 Inversiones disponibles para la venta

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

4.2.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

4.3 Deterioro e incobrabilidad de las inversiones

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

4.3.1 Deterioro de inversiones disponibles para la venta

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

4.3.2 Deterioro de inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

(cifras en córdobas nicaragüenses)

4.4 Primas por cobrar y provisión para primas por cobrar

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

4.5 Cartera de crédito y provisión por incobrabilidad

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

4.6 Bienes de uso

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

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

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

	<u>Vida útil estimada</u>
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Otros equipos	5 años
Equipo de computación	2 años
Vehículos	5 años

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

(cifras en córdobas nicaragüenses)

4.7 Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras

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

Los activos por reaseguro representa saldos a favor de la Compañía correspondientes al registro de las operaciones de reaseguro y reafianzamiento producto de los contratos de reaseguros cedidos, dentro de estas operaciones se encuentran las cuentas por cobrar de siniestros de contratos, Fronting y facultativos. También incluye la participación de los reaseguradores en las reservas técnicas. Para el caso de los saldos por participación de siniestros, estos se disminuyen de los saldos trimestrales en los estados de cuenta de contratos de acuerdo 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 y reafianzamiento cedido, , aquí se registra la participación de la prima del riesgo cedido al reasegurador, producto de los diferentes contratos de seguros, incluyendo los contratos de riesgos catastróficos, y facultativos y Fronting.

4.8 Reservas técnicas

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

4.8.1 Reservas de riesgo en curso

A excepción del ramo de vida individual cuyas reservas se calculan de conformidad con las bases técnicas previamente aprobadas por la Superintendencia, las reservas de riesgos en curso se acumulan aplicando un 40% sobre las primas retenidas durante el periodo anual de la fecha de valuación.

4.8.2 Reservas matemáticas

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

4.8.3 Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago

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

(cifras en córdobas nicaragüenses)

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

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

4.8.5 Reservas para riesgo en curso por reaseguro cedido

Las reservas de riesgos en curso correspondientes a las operaciones de reaseguro cedido, se calculan de acuerdo con las cláusulas establecidas en cada contrato de reaseguro firmado con las compañías de reaseguro autorizadas por la Superintendencia y en cumplimiento con la normativa vigente la cual establece: a) Para el ramo de vida individual, en caso de reaseguro bajo el sistema temporal anual, sus beneficios adicionales y riesgos ocupacionales y subnormales, por el porcentaje estipulado en las cláusulas de los contratos de reaseguro vigentes; b) Para casos diferentes de los mencionados en el párrafo anterior se emplearán procedimientos aprobados por la Superintendencia a solicitud previa de cada Institución y, c) Para los ramos de colectivo de vida, daños, accidentes y enfermedades, y fianzas, la reserva será igual al porcentaje estipulado en el contrato de reaseguro aplicado al total de las primas cedidas durante el año inmediato anterior a su cálculo. En el ramo de transporte solamente se tomarán en cuenta para efectos de cómputo, las primas cedidas por lo que corresponda al seguro de cascos.

4.8.6 Reservas de previsión

Estas reservas son constituidas para afrontar desviaciones estadísticas. La reserva de contingencia por seguros de vida, individuales y colectivo se acumula aplicando un 1.5% sobre las primas retenidas de vida en el año o el 10% de las utilidades obtenidas en este periodo en el ramo de vida, lo que sea mayor. Para los beneficios adicionales de vida, por accidentes e incapacidad y las primas provenientes de los seguros subnormales y extra primas ocupacionales se acumula calculando el 40% sobre las primas retenidas en el año. Para los ramos de accidentes y enfermedades, daños y fianzas que no sean líneas aliadas de incendio se acumula calculando el 3% de las primas retenidas en el año, o el 90% de la desviación siniestral favorable lo que sea mayor.

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

4.8.7 Reserva para riesgos catastróficos

Esta reserva es constituida para cubrir los riesgos de frecuencia incierta y de efectos catastróficos. La reserva para las líneas aliadas de incendio se incrementa con un mínimo del 15% de las primas retenidas en el año y se disminuye con el monto total de los siniestros de retención. Para los otros seguros la reserva no podrá ser menor al 40% de las primas retenidas del año correspondiente a la valuación.

(cifras en córdobas nicaragüenses)

4.9 Reservas para beneficios laborales

Las compensaciones que se van acumulando a favor de los colaboradores de la Compañía, se basan en lo establecido en el artículo 45 del Código de Trabajo vigente en Nicaragua, que establece el derecho que tienen los trabajadores a recibir una indemnización por renuncia o despedido sin causa justificada, calculándose la misma de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio y veinte días de salario por cada año adicional. Ninguna indemnización podrá ser menor a un mes o mayor a cinco meses de salario. Todos los trabajadores se jubilan con base en las leyes laborales existentes y no existe un plan de beneficio por concepto de pensiones. La Compañía registra mensualmente un pasivo con cargo a resultados para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

4.10 Arrendamientos operativos en calidad de arrendataria

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

4.11 Reconocimiento de ingresos

La Compañía mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias, derivada de los ingresos.

4.11.1 Primas emitidas

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

4.11.2 Primas cedidas

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

4.11.3 Devoluciones y cancelaciones

Las devoluciones de primas emitidas y las que por mora o cualquier otro motivo den lugar a la cancelación del contrato, se registran en los resultados del año en que se hace efectiva la notificación. Las devoluciones y cancelaciones pueden ocurrir por opción voluntaria del asegurado o por medidas internas de la Compañía.

(cifras en córdobas nicaragüenses)

4.11.4 Ingresos por intereses

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

4.12 Reconocimiento de costos y gastos

4.12.1 Costos de adquisición relacionados

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

4.12.2 Costos de siniestralidad

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

4.12.3 Reconocimiento de gastos

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

4.13 Impuestos

4.13.1 Impuesto sobre la renta corriente

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

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

4.13.2 Impuesto al valor agregado

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

5. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

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

Hay un mercado libre debidamente autorizado por el BCN, el cual opera a través de bancos comerciales, entidades financieras y casas de cambio. La tasa de cambio en ese mercado se rige por la oferta y la demanda y al 31 de diciembre de 2010 y 2009, dicha tasa es 0.61% y 0.97% respectivamente, superior a la oficial.

Un resumen de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta a continuación:

	Moneda Nacional al 31 de diciembre de 2010			
	Moneda extranjera	con mantenimiento de valor	sin mantenimiento de valor	Total
Activos:				
Disponibilidades	C\$ 10,114,341	C\$ 910,111	C\$ -	C\$ 11,024,452
Inversiones	158,004,808	-	-	158,004,808
Cartera de créditos	9,098	-	-	9,098
Bienes de uso	250,105	-	2,642,823	2,892,928
Deudores por primas y otros	27,583,452	-	4,616,265	32,199,717
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	31,806,716	-	452,607	32,259,323
Otros activos	695,524	-	2,211,479	2,907,003
Total de activos	<u>228,464,044</u>	<u>910,111</u>	<u>9,923,174</u>	<u>239,297,330</u>
Pasivos:				
Reservas técnicas	(126,119,598)	-	(6,708,304)	(132,827,902)
Acreedores contractuales	(481,096)	-	(2,598)	(483,694)
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	(10,538,330)	-	(3,096,429)	(13,634,759)
Acreedores diversos	(5,637,703)	-	(639,573)	(6,277,276)
Otros pasivos	(8,642,886)	-	(9,220,294)	(17,863,180)
Total pasivo	<u>(151,419,613)</u>	<u>-</u>	<u>(19,667,198)</u>	<u>(171,086,811)</u>
Posición nominal neta	C\$ <u>77,044,431</u>	C\$ <u>910,111</u>	C\$ <u>(9,744,024)</u>	C\$ <u>68,210,518</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

	Moneda Nacional al 31 de diciembre de 2009			
	Moneda extranjera	con mantenimiento de valor	sin mantenimiento de valor	Total
Activos:				
Disponibilidades	C\$ 11,976,412	C\$ 860,938	C\$ -	C\$ 12,837,350
Inversiones	122,765,466	-	-	122,765,466
Cartera de créditos	45,568	-	-	45,568
Bienes de uso	238,196	-	3,697,080	3,935,276
Deudores por primas y otros	36,479,545	-	2,810,199	39,289,744
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	-	-	1,225,651	21,325,547
Otros activos	452,331	-	3,893,578	4,345,909
Total de activos	C\$ <u>171,957,518</u>	C\$ <u>860,938</u>	C\$ <u>11,626,508</u>	C\$ <u>184,444,964</u>
Pasivos:				
Reservas técnicas	(93,146,988)	-	(6,777,853)	(99,524,860)
Acreedores contractuales	(92,685)	-	(6,379)	(99,064)
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	(17,407,558)	-	(667,223)	(18,074,781)
Acreedores diversos	(4,678,530)	-	(703,686)	(5,382,216)
Otros pasivos	(8,863,740)	-	(9,850,162)	(18,713,902)
Total pasivo	(124,189,501)	-	(18,005,303)	(142,194,804)
Posición nominal neta	C\$ <u>67,867,913</u>	C\$ <u>860,938</u>	C\$ <u>(6,378,795)</u>	C\$ <u>62,350,056</u>

6. Disponibilidades

	2010	2009
Moneda Nacional:		
Fondos fijos	C\$ 32,000	C\$ 37,000
Depósitos en bancos locales	878,111	487,103
	<u>910,111</u>	<u>524,103</u>
Moneda extranjera:		
Fondos fijos	4,377	4,168
Depósitos en bancos locales	8,541,795	9,853,810
Depósitos en bancos del exterior	1,568,169	2,455,269
	<u>10,114,341</u>	<u>12,313,247</u>
	C\$ <u>11,024,452</u>	C\$ <u>12,837,350</u>

Las disponibilidades en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2010 y 2009 representan el equivalente de U\$462,211 y U\$590,833, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

7. Inversiones, neto

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<i>Inversiones disponibles para la venta:</i>		
Cupones de bonos de pago de indemnización:	C\$ 24,931,488	C\$ 11,263,888
Corresponde a cupones de Interés de Bonos de Indemnización emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, negociados a través del Puesto de Bolsa Inversiones de Centroamérica. S.A., devengan tasas de rendimiento anual de interés entre el 6.75 y 5.33%, con vencimiento en febrero 2013.		
Rendimientos sobre inversiones disponibles para la venta	<u>1,334,991</u>	<u>484,190</u>
	<u>26,266,479</u>	<u>11,748,078</u>
<i>Inversiones mantenida hasta el vencimiento:</i>		
Banco de la Producción. S.A.		
Certificados de depósito en dólares estadounidenses. A una tasa de interés anual promedio del 4.65% con vencimiento final el 27 de diciembre de 2011.	39,285,833	18,756,450
City Bank de Nicaragua. S.A.:		
Certificados de depósitos en dólares estadounidenses, a una tasa de interés anual del 7.25%, con vencimiento el 7 de junio de 2010.	-	23,728,348
Letras de Cambio BCN		
Corresponden a letras de cambio del Banco Central de Nicaragua devengando tasas de interés entre 5.73" o y 6.70% anual, con vencimiento en agosto 2010.	-	39,693,398
Banco Procredit		
Certificados de depósito en dólares estadounidenses. A una tasa de interés anual del 4.50%. Con vencimiento el 24 de mayo de 2011.	2,235,408	4,168,100
Banco de América Central		
Certificados de depósito en dólares estadounidenses a una tasa de interés anual del 3.25%, con vencimiento el 27 de abril de 2011.	28,003,229	9,795,035
Banco de Finanzas		
Certificados de depósito en dólares estadounidenses. a una tasa de interés anual del 3.90%, con vencimiento el 20 de diciembre de 2011.	21,752,080	12,712,863
Banco Lafisse		
Certificados de depósito en dólares estadounidenses a una tasa de interés anual del 4.15%, con vencimiento el 20 de diciembre de 2011.	11,188,522	-
Global Bank (Panamá)		
Certificado de depósito a plazo en dólares estadounidenses a una tasa de interés anual de 3.25%, con vencimiento el 14 de diciembre 2011	28,447,250	-
Rendimiento sobre inversiones mantenidas al vencimiento	<u>826,007</u>	<u>2,163,194</u>
	<u>131,738,329</u>	<u>111,017,388</u>
	C\$ <u>158,004,808</u>	C\$ <u>122,765,466</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

Los instrumentos financieros disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento en moneda extranjera representan al 31 de diciembre de 2010 el equivalente de US\$1,200,234 y US\$6,020,259 y al 31 de diciembre de 2009 US\$563,713 y US\$5,327,002, respectivamente

8. Bienes de uso, neto

	2010			
	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Vehículos y otros	Total
Costo:				
Costo de adquisición al 1 de enero de 2010	C\$ 5,114,914	C\$ 515,491	C\$ 989,079	C\$ 6,619,484
Adiciones	50,047	236,976	9,878	296,901
Retiros	(439,974)	(131,467)	(171,876)	(743,317)
Traslados (a)	533,498	567,541	948,179	2,049,218
Al 31 de diciembre de 2010	C\$ <u>5,258,485</u>	C\$ <u>1,188,541</u>	C\$ <u>1,775,260</u>	C\$ <u>8,222,286</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2010	C\$ (2,089,243)	C\$ (269,815)	C\$ (325,151)	C\$ (2,684,209)
Adiciones	(1,028,550)	(154,656)	(152,696)	(1,335,902)
Retiros	439,974	126,089	171,875	737,938
Traslados (a)	(574,976)	(526,062)	(946,147)	(2,047,185)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2010	C\$ <u>(3,252,795)</u>	C\$ <u>(824,444)</u>	C\$ <u>(1,252,119)</u>	C\$ <u>(5,329,358)</u>
Valor neto en libros:				
Al 31 de diciembre de 2010	C\$ <u>2,005,690</u>	C\$ <u>364,097</u>	C\$ <u>523,141</u>	C\$ <u>2,892,928</u>
Al 31 de diciembre de 2009	C\$ <u>3,025,671</u>	C\$ <u>245,677</u>	C\$ <u>663,928</u>	C\$ <u>3,935,276</u>

(a) Corresponde a traslados de bienes de uso totalmente depreciados y que se encontraban registrados a 2009 en cuentas de orden.

	2009			
	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Vehículos y otros	Total
Costo:				
Costo de adquisición al 1 de enero de 2009	C\$ 4,982,411	C\$ 778,057	C\$ 918,235	C\$ 6,678,703
Adiciones	271,159	24,057	279,270	574,486
Retiros y Reclasificaciones	(138,656)	(286,623)	(208,426)	(633,705)
Al 31 de diciembre de 2009	C\$ <u>5,114,914</u>	C\$ <u>515,491</u>	C\$ <u>989,079</u>	C\$ <u>6,619,484</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2009	C\$ (1,080,267)	C\$ (318,111)	C\$ (352,967)	C\$ (1,751,344)
Adiciones	(1,147,632)	(238,327)	(180,609)	(1,566,568)
Retiros y Reclasificados	138,656	286,623	208,425	633,704
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2009	C\$ <u>(2,089,243)</u>	C\$ <u>(269,815)</u>	C\$ <u>(325,151)</u>	C\$ <u>(2,684,208)</u>
Valor neto en libros:				
Al 31 de diciembre de 2009	C\$ <u>3,025,671</u>	C\$ <u>245,677</u>	C\$ <u>663,928</u>	C\$ <u>3,935,276</u>
Al 31 de diciembre de 2008	C\$ <u>3,902,143</u>	C\$ <u>459,947</u>	C\$ <u>565,268</u>	C\$ <u>4,927,358</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

9. Deudores por primas y otros, neto

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Primas de seguros de:		
Patrimoniales	C\$ 20,834,232	C\$ 28,436,309
Vida individual y colectivo	1,264,843	1,082,586
Accidentes y enfermedades individual y colectivo	378,187	500,738
Fianzas	4,166,247	5,749,766
Obligatorios	3,435,086	1,748,610
	<u>30,078,595</u>	<u>37,518,009</u>
Provisión para primas por cobrar	<u>(27,740)</u>	<u>(761,005)</u>
	<u>C\$ 30,050,855</u>	<u>C\$ 36,757,004</u>

El saldo total de las primas por cobrar incluye la suma de US\$1,200,249 y US\$1,750.416 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente que es recuperable en dólares estadounidenses.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	C\$ (761,005)	C\$ (1,218,105)
Importes acreditados a la estimación	(28,006)	(755,615)
Importes debitados a la estimación	761,271	1,212,715
Saldo al final del año	<u>C\$ (27,740)</u>	<u>C\$ (761,005)</u>

Un detalle de las primas por cobrar con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta a continuación:

	<u>Sin atraso ni deterioro</u>	<u>Entre 31 y 60 días</u>	<u>Entre 61 y 90 días</u>	<u>Entre 90 y más de 120 días</u>	<u>Total</u>
2010	C\$ <u>26,949,795</u>	C\$ <u>2,639,605</u>	C\$ <u>457,890</u>	C\$ <u>3,565</u>	C\$ <u>30,050,855</u>
2009	C\$ <u>33,002,193</u>	C\$ <u>2,247,226</u>	C\$ <u>1,380,005</u>	C\$ <u>127,580</u>	C\$ <u>36,757,004</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

10. Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Participación de reaseguradores por siniestros pendientes	C\$ 24,747,766	C\$	14,051,687
Participación de reafianzadoras por declaraciones pendientes	2,310,039		2,154,794
Instituciones de seguros cuenta corriente	1,844		5,230
	<u>27,059,649</u>		<u>16,211,711</u>
Participación de reaseguradores en la reserva de riesgo en curso	4,684,831		4,607,654
Participación de reafianzadoras en la reserva de riesgo en curso	514,843		506,182
	<u>5,199,674</u>		<u>5,113,836</u>
	<u>C\$ 32,259,323</u>	C\$	<u>21,325,547</u>

11. Otros activos

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Primas de exceso de pérdidas	C\$ 3,193,997	C\$	3,242,711
Anticipo 1% de impuesto sobre la renta	1,834,409		1,574,362
Otros activos menores	594,819		388,661
Licencias de sistemas	196,314		-
Inventario de salvamentos	169,790		177,696
Impuesto al valor agregado	70,819		182,299
Retenciones a cuenta del IR	40,852		-
Mejoras en propiedades arrendadas	-		1,212,213
	<u>6,101,000</u>		<u>6,777,942</u>
Menos - amortización acumulada	<u>(3,193,997)</u>		<u>(2,432,033)</u>
	<u>C\$ 2,907,003</u>	C\$	<u>4,345,909</u>

12. Reservas de riesgos en curso

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Obligatorios	C\$ 23,879,421	C\$	19,387,128
Patrimoniales	19,649,496		16,189,228
Vida individual y colectivo	2,674,939		3,280,951
Fianzas	698,365		723,760
	<u>C\$ 46,902,221</u>	C\$	<u>39,581,067</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

13. Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Patrimoniales	C\$ 29,989,013	C\$	19,007,782
Obligatorios	3,913,199		2,728,357
Fianzas	2,721,278		2,927,038
Vida individual y colectivo	2,076,655		1,610,536
Accidentes y enfermedades	619,099		207,371
	<u>C\$ 39,319,244</u>	<u>C\$</u>	<u>26,481,084</u>

14. Reservas de contingencias

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Patrimoniales	C\$ 18,487,525	C\$	11,449,469
Obligatorios	5,978,377		3,605,950
Vida individual y colectivo	2,216,239		1,513,347
Accidentes y enfermedades	1,642,336		1,653,820
	<u>C\$ 28,324,477</u>	<u>C\$</u>	<u>18,222,586</u>

15. Reservas para riesgos catastróficos

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Patrimoniales	C\$ 13,420,280	C\$	10,377,011
Finanzas	2,277,644		2,042,590
Obligatorios	-		1,037,955
	<u>C\$ 15,697,924</u>	<u>C\$</u>	<u>13,457,556</u>

16. Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Instituciones de seguros cuenta corriente	C\$ 10,195,376	C\$	13,402,394
Instituciones de fianzas cuenta corriente	3,439,383		4,525,539
Contratos no proporcionales	-		146,848
	<u>C\$ 13,634,759</u>	<u>C\$</u>	<u>18,074,781</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

17. Acreedores diversos

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Correduría de Seguros La Nacional, S.A	C\$ 2,638,917	C\$ -
Mapfre Mundial Holding	1,152,836	-
Otros acreedores varios	854,337	4,073,302
Comisiones por pagar a los agentes	533,503	538,477
Mundial Desarrollo de Negocios	411,571	-
Ernst & Young Nicaragua, S.A	263,588	-
Instituto Nicaragüense de Seguridad Social	243,006	286,890
Servicios básicos	132,041	150,789
Instituto Nacional Tecnológico (INATEC)	30,595	-
Primas por aplicar	16,882	59,393
Deloitte Touche, S.A.	-	273,365
	<u>C\$ 6,277,276</u>	<u>C\$ 5,382,216</u>

Las cuentas por pagar a acreedores diversos no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses por concepto de mora y tienen un plazo estimado de pago de 60 días después de emitida la factura y son pagaderos en dólares estadounidenses cuyo monto representa U\$257,635 para 2010 y U\$224,492 para 2009, excepto la suma de C\$639,573 y C\$703,686 para 2010 y 2009, respectivamente que es pagadera en la moneda de medición y presentación.

18. Otros pasivos

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Indemnización laboral	C\$ 4,546,575	C\$ 3,119,342
Comisiones potenciales por pagar a corredurías	3,241,488	3,223,148
Impuesto al valor agregado nominal por pagar	3,172,105	4,243,530
Impuesto sobre la renta	2,505,755	2,795,155
Depósitos recibidos en garantías de fianzas	1,563,841	3,746,627
Bonos a funcionarios y empleados	1,116,008	-
Vacaciones	711,990	522,882
Impuesto al valor agregado efectivo por pagar	453,764	633,906
Retenciones en la fuente	253,676	214,731
Impuestos municipales y vial	169,812	103,659
Décimo tercer mes	128,166	113,529
	<u>C\$ 17,863,180</u>	<u>C\$ 18,716,509</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

Las cuentas de otros pasivos por pagar no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses por concepto de mora y son pagaderos en dólares estadounidenses cuyo monto representa US\$394,967 para 2010 y US\$425,313 para 2009, excepto la suma de C\$9,220,294 y C\$703,686 para 2010 y 2009, respectivamente, que es pagadera en la moneda de medición y presentación.

19. Patrimonio

19.1 Capital social suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social autorizado es de C\$40,000,000 y C\$25,500,000 representado por 40,000 y 25,500 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de C\$1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, respectivamente.

De acuerdo con la Resolución CD-SIBOIF-662-2-ENE26-2011 “Norma sobre el Plazo para la Actualización del Capital Social de las Sociedades de Seguros” emitida por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) con fecha 7 de febrero de 2011, establece que las sociedades de seguros que a la entrada en vigencia de la presente Norma tengan un capital social autorizado por debajo del capital mínimo establecido en el artículo 34 de la Ley General de Seguros, Reaseguros y Fianzas, deberán actualizarlo, o completarlo mediante los trámites de Ley, y tenerlo suscrito y pagado a más tardar dentro de los siete días calendarios después de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas. El capital a constituirse deberá ser de C\$90,000,000 de acuerdo con las modalidades comprendidas en el grupo de seguros patrimoniales, seguros obligatorios, seguros de personas y fianzas.

19.2 Reservas patrimoniales

Conforme a lo dispuesto en el Capítulo IV, Arto. 32 de la Ley General de Instituciones de Seguros, se destina para la constitución de la reserva legal de capital el 15% de las ganancias líquidas anuales de la sociedad, que no se apliquen a la amortización del déficit acumulado. Esta reserva dejará de incrementarse cuando alcance un monto igual al del capital pagado. El saldo de esta reserva al 31 de diciembre de 2010 y 2009, asciende a C\$12,751,715 y C\$11,813,698, respectivamente.

19.3 Dividendo en acciones

El 19 de abril de 2010 en Junta General Extraordinaria de Accionistas N°19, se decretaron dividendos por C\$14,500,000 correspondientes a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2009. El dividendo se capitalizó mediante la emisión de 14,500 acciones con un valor nominal por acción de C\$1,000 cada una.

19.4 Bono a funcionarios y empleados

El 19 de abril de 2010 en Junta General Extraordinaria de Accionistas N°19 resolvió distribuir C\$837,619 pago de bonos a funcionarios y empleados correspondientes a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2009. El monto pagado fue de C\$790,377.

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

20. Primas emitidas

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Patrimoniales	C\$ 151,192,816	C\$ 187,742,145
Obligatorios	69,765,425	-
Finanzas	28,165,800	14,087,393
Vida individual y colectivo	7,134,056	6,357,164
Accidentes y enfermedades	3,635,342	2,711,575
	<u>C\$ 259,893,439</u>	<u>C\$ 210,898,277</u>

21. Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales:		
Patrimoniales	C\$ (31,047,708)	C\$ (13,987,221)
Obligatorios	(28,973,380)	(28,904,792)
Vida individual y colectivo	(1,839,366)	(1,981,899)
Accidentes y enfermedades	(1,014,210)	(490,160)
Finanzas	(151,131)	(872,636)
	<u>(63,025,795)</u>	<u>(46,236,708)</u>
Siniestros recuperados del reaseguro y reafianzamiento cedido:		
Patrimoniales	26,114,388	5,959,444
Vida individual y colectivo	527,351	487,239
Accidentes y enfermedades	242,812	4,058
Obligatorios	-	8,779,542
Finanzas	120,905	645,607
	<u>27,005,456</u>	<u>15,875,890</u>
	<u>C\$ (36,020,338)</u>	<u>C\$ (30,360,818)</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

22. Costos de emisión

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Costo de adquisiciones:			
Patrimoniales	CS (11,354,764)	CS	(10,552,221)
Obligatorios	(4,669,386)		(2,428,970)
Vida individual y colectivo	(513,483)		(691,684)
Accidentes v enfermedades	(453,039)		(389,494)
Finanzas	(344,372)		(323,304)
	<u>(17,335,044)</u>		<u>(14,385,673)</u>
Otros gastos de adquisición:			
Otros gastos de adquisición	(11,909,713)		(12,029,530)
Campaña y promoción de ventas	(3,827,100)		(3,034,489)
Sueldos y sobre comisiones a Supervisores	(3,176,763)		(2,366,390)
Puestos fronterizos y agencias	(1,001,813)		(927,804)
Por inspección de riesgos	(876,884)		(770,811)
	<u>(20,792,273)</u>		<u>(19,129,024)</u>
Costo de exceso de pérdida			
Patrimoniales	(3,768,617)		(3,049,889)
Vida individual y colectivo	(204,696)		(178,788)
Accidentes v enfermedades	(31,363)		(18,120)
Obligatorios	-		(4,773)
	<u>(4,004,676)</u>		<u>(3,251,570)</u>
	<u>CS (42,131,994)</u>	<u>CS</u>	<u>(36,766,267)</u>

23. Gastos de administración neto

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Sueldos y prestaciones laborales	CS (16,965,144)	CS	(14,487,048)
Arrendamiento	(5,225,043)		(4,711,208)
Impuestos municipales y fiscales	(3,945,382)		(3,153,217)
Comunicaciones	(2,650,718)		(1,426,365)
Inss patronal e Inatec	(2,000,148)		(1,813,287)
Capacitaciones y beneficios al personal	(1,621,439)		(673,554)
Amortizaciones	(1,467,254)		(1,645,161)
Depreciaciones	(1,335,902)		(1,565,553)
Energía eléctrica	(1,244,586)		(930,153)
Gastos generales de oficina	(1,184,124)		(1,194,426)
Honorarios por servicios profesionales	(917,859)		(1,878,204)
Gastos de transporte y combustibles	(636,974)		(521,590)
Gastos de viajes	(568,065)		(650,521)
Suscripciones, contribuciones y aportes	(564,994)		(580,857)
Seguros y fianzas	(513,752)		(593,908)
Otros gastos de administración	(233,408)		(419,829)
	<u>(41,074,792)</u>	<u>CS</u>	<u>(36,244,881)</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

Sueldos y prestaciones laborales

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Remuneraciones al personal	C\$ (13,125,774)	C\$ (11,352,731)
Vacaciones	(1,256,241)	(1,111,837)
Treceavo mes	(1,262,025)	(1,078,373)
Indemnización laboral	(1,321,104)	(944,107)
	<u>C\$ (16,965,144)</u>	<u>C\$ (14,487,048)</u>

24. Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidos

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Patrimoniales	C\$ 11,630,675	C\$ 11,603,912
Fianzas	3,033,898	9,719,511
Vida individual y colectivo	591,286	150,967
Accidentes v enfermedades	249,144	210,543
Obligatorios	-	442,970
	<u>C\$ 15,505,003</u>	<u>C\$ 22,127,903</u>

25. Producto financieros neto

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses sobre:		
Depósitos a plazo fijo	C\$ 4,276,741	C\$ 4,544,532
Valores del Gobierno Central	1,433,541	1,435,976
Valores del Banco Central de Nicaragua	1,384,756	2,826,795
	<u>C\$ 7,095,038</u>	<u>C\$ 8,807,303</u>

26. Ingresos por tipo de cambio

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones	C\$ 6,816,093	C\$ 5,485,543
Deudores por primas y otros	1,477,843	1,471,892
Disponibilidades	865,920	1,059,378
Reservas técnicas a cargo de reaseguradores	831,162	1,048,756
Otros activos	33,398	215,429
Cartera de créditos	2,780	2,669
	<u>C\$ 10,027,196</u>	<u>C\$ 9,283,667</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

27. Impuesto sobre la renta

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta por lo que anualmente elabora y presenta sus respectivas declaraciones a las autoridades fiscales correspondientes. La tasa del impuesto sobre la renta vigente para los años fiscales que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue del 30%.

Para el periodo finalizado al 31 de diciembre de 2010 la Compañía determinó el impuesto a pagar sobre el 1% de la renta bruta gravable como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>
Renta bruta	C\$ 250,575,540
Aplicación del 1% sobre la renta bruta gravable	<u>1%</u>
Pago mínimo definitivo	C\$ <u>2,505,755</u>

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

Para el período 2009, la Compañía determinó su impuesto con base a la renta imponible como se muestra a continuación:

	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	C\$ 20,495,339
Menos partidas deducibles	
Intereses sobre títulos emitidos por el M.H.Y.C.P. y B.C.N	(4,262,771)
Intereses sobre depósitos a plazo fijo de bancos comerciales	(4,544,532)
Intereses sobre otras inversiones	(70,837)
Pérdida fiscal de períodos anteriores	(4,826,834)
Más partidas no deducibles	<u>2,526,819</u>
Renta imponible	9,317,184
Tasa impositiva	<u>30%</u>
Impuesto sobre la renta del período	C\$ <u>2,795,155</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

28. Compromisos y contingencias

28.1 Arrendamientos operativos – la Compañía como arrendataria

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
A un año	U\$ 244,601	U\$ 231,574
Después de un año y hasta cinco años	978,404	926,295
	U\$ <u>1,223,005</u>	U\$ <u>1,157,869</u>

28.2 Contingencias

28.2.1 Impuestos municipales:

La Alcaldía de Managua efectuó revisión de documentos contables de Aseguradora Mundial. S.A. por el período comprendido del 1 de Abril de 2006 al 31 de marzo de 2008. Determinando según acta de reparo N°0064/2008 del 16 de junio de 2008 reparos y multas en concepto de impuestos sobre ingresos, impuesto de rodamiento, anuncios y rótulos y matrículas sector prestaciones por la suma de C3,797,758.

En resolución municipal N° 29-2008 del 27 de agosto de 2008 el Consejo Municipal de la Alcaldía de Managua, resolvió sin lugar el recurso de apelación interpuesto por la Compañía, manteniéndose firme el acta de reparo N°0064/2008.

El 24 de septiembre de 2008, Aseguradora Mundial. S.A. presentó el recurso de amparo N° 1076-08 ante los honorables Magistrados del Tribunal de Apelaciones de Managua Sala Dos el cual fue aceptado y resolvió el cinco de noviembre de 2008 dar lugar a la suspensión del acto recurrido. No obstante, el 2 de diciembre de 2008 la Alcaldía de Managua presentó ante la Sala de lo Constitucional de la Excelentísima Corte Suprema de Justicia, una petición de improcedencia del recurso de amparo la cual fue denegada por la Sala de lo Constitucional el tres de enero de 2009, teniéndose por radicado el recurso de amparo presentado por la Compañía en contra de la Alcaldía de Managua.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, aún esta situación persiste.

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

28.2.2 Reclamos de seguros en litigio:

Cuatro demandas interpuestas por asegurados en contra de la Compañía, las que suman C\$2,162,012, cuyo monto provisionado al 31 de diciembre de 2010 es de C\$1,868,499, dado que según respuesta del abogado informa que:

- Existe posibilidad de que la Compañía salga favorecida con la resolución que dicte el Tribunal de Apelaciones.
- El asegurado no cumple con lo establecido para el pago de la póliza que es una incapacidad total permanente y no parcial que es lo que padece.
- Existencia de mala fe por parte del asegurado en cuanto a su estado de salud.
- Se espera que se declare la caducidad para que se archive el caso.

29. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Un detalle de los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas se presenta a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros deudores		
Mapfre Seguros Guatemala, S.A	CS -	CS 214,904
Mapfre Panamá, S.A	277,255	54,867
Mapfre Seguros Honduras, S.A	27,372	-
	<u>CS 304,627</u>	<u>CS 269,771</u>
Pasivos:		
Mapfre Panamá, S.A.	<u>CS -</u>	<u>CS 146,848</u>
Acreeedores diversos:		
Mapfre Seguros Guatemala, S.A	CS -	CS 6,286
Mundial Desarrollo de Negocios (Panamá)	411,571	-
Mapfre Holding de Panamá	1,152,836	-
	<u>CS 1,564,407</u>	<u>CS 6,286</u>
Patrimonio		
Aseguradora Mundial, S.A. (Panamá)	<u>CS 39,999,000</u>	<u>CS 25,499,000</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos del período		
Otros gastos de adquisición		
Mapfre Seguros Guatemala, S.A	CS -	CS (6,286)
Mapfre Panamá, S.A	<u>CS (810,678)</u>	<u>CS (3,251,571)</u>
Gastos de administración:		
Mapfre Holding de Panamá	<u>CS (1,152,836)</u>	<u>CS (235,309)</u>

(cifras en córdobas nicaragüenses)

30. 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 pago. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones de la Compañía.

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre éstos instrumentos financieros son el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, el riesgo de liquidez, y el riesgo de crédito.

La Junta Directiva revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

Riesgo de tipo de cambio

Como resultado de las operaciones que realiza la Compañía en monedas extranjeras, está expuesta al riesgo por tipo de cambio cuando los valores de sus activos y pasivos están denominados en moneda extranjera y por lo tanto, su valuación periódica depende del tipo de cambio de la moneda extranjera vigente en el mercado financiero, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio consiste en el reconocimiento de diferencias cambiarias en los ingresos y gastos de la entidad, resultantes de variaciones en el tipo de cambio entre la moneda funcional y la respectiva moneda extranjera. Este riesgo máximo depende de la posición neta en moneda extranjera, como se muestra en la Nota 4.

Riesgo de tasa de interés

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

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

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 siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

	<u>0 a 30 días</u>	<u>De 31 a 60 días</u>	<u>De 61 a 90 días</u>	<u>Más de 90 días</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2010					
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago	C\$ 15,727,698	C\$ 7,863,849	C\$ 9,829,811	C\$ 5,897,886	C\$ 39,319,244
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	-	-	13,634,759	-	13,634,759
Acreedores diversos	6,277,276	-	-	-	6,277,276
Otros pasivos	13,316,605	-	-	4,546,575	17,863,180
Total	C\$ 35,321,579	C\$ 7,863,849	C\$ 23,464,570	C\$ 10,444,462	C\$ 77,094,459
Al 31 de diciembre de 2009					
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago	C\$ 2,899,416	C\$ 3,537,250	C\$ 4,345,416	C\$ 15,699,002	C\$ 26,481,084
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	-	-	18,074,781	-	18,074,781
Acreedores diversos	5,382,216	-	-	-	5,382,216
Otros pasivos	15,597,167	-	-	3,119,342	18,716,509
Total	C\$ 23,878,799	C\$ 3,537,250	C\$ 22,420,197	C\$ 18,818,344	C\$ 68,654,590

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

Riesgo de crédito

La Administración ha establecido políticas para el otorgamiento de crédito. Este está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias de cada cliente actual y potencial. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existe una concentración importante de riesgo crediticio y la máxima exposición está representada por el saldo registrado como se indica en la nota 8. 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.

31. Instrumentos financieros

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros que se muestran en los estados financieros de la Compañía, según su clasificación.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2010	2009	2010	2009
Activos financieros				
Disponibilidades	C\$ 11,024,452	C\$ 12,837,350	C\$ 11,024,452	C\$ 12,837,350
Inversiones disponibles para la venta	26,266,479	11,748,078	26,266,479	11,748,078
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	131,738,329	111,017,388	131,738,329	111,017,388
Cartera de créditos	9,098	45,568	9,098	45,568
Deudores por primas y otros	32,199,717	39,289,744	32,199,717	39,289,744
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	32,259,323	21,325,547	32,259,323	21,325,547
	<u>C\$ 233,497,398</u>	<u>C\$ 196,263,675</u>	<u>C\$ 233,497,398</u>	<u>C\$ 196,263,675</u>
Pasivos financieros:				
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago	C\$ 39,319,244	C\$ 26,481,084	C\$ 39,319,244	C\$ 26,481,084
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	13,634,759	18,074,781	13,634,759	18,074,781
Acreedores diversos	6,277,276	5,382,216	6,277,276	5,382,216
Otros pasivos	17,863,180	18,716,509	17,863,180	18,716,509
	<u>C\$ 77,094,459</u>	<u>C\$ 68,654,590</u>	<u>C\$ 77,094,459</u>	<u>C\$ 68,654,590</u>

Mapfre Seguros Nicaragua, S.A.
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Aseguradora Mundial, S.A.)
Nota a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras en córdobas nicaragüenses)

32. Cuentas de orden

La Compañía en el curso de sus operaciones normales incurre en obligaciones contingentes derivado de la contratación de seguros y fianzas en concepto de las sumas aseguradas y documentos y valores en custodia, las cuales son registradas en cuentas de orden.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Responsabilidad en vigor	C\$ 73,186,934,540	C\$ 59,815,652,166
Riesgos cedidos en reaseguro	54,127,297,083	43,779,937,751
Responsabilidad por fianzas otorgadas	880,584,909	823,700,922
Afianzamiento y reafianzamiento cedido	849,925,868	798,351,979
Garantías y contragarantías recibidas	712,802,748	370,870,918
Cuentas de registros diversos	8,823,547	2,447,960
	<u>C\$ 129,766,368,695</u>	<u>C\$ 105,590,961,696</u>
