

**MAPFRE Seguros Nicaragua, S.A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de MAPFRE Panamá, S.A.)  
**Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**



Ernst & Young Nicaragua, S.A. P.O. Box 1805  
Centro Corporativo Invercasa, Tel: 505 2253 - 8430  
Torre 3, Piso 5, Módulo C, Fax: 505 2253 - 8430 ext 1808  
Managua, Nicaragua. www.ey.com/centroamerica

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de MAPFRE Seguros Nicaragua, S.A., (en adelante "la Compañía") que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

**Responsabilidad de los Auditores**

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

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

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

**Opinión**

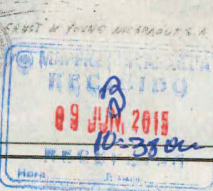
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de MAPFRE Seguros Nicaragua, S.A., al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

**Base de contabilidad**

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

Ernst & Young Nicaragua, S.A.

Gonzalo de Jesús Marín Jiménez  
Consejero Público Autorizado  
Miembro No. 1817  
15 de Febrero de 2015  
Managua, Nicaragua

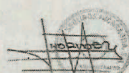


**MAPFRE Seguros Nicaragua, S.A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de MAPFRE Panamá, S.A.)  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(expresados en córdobas)

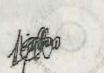
Notas	2014	2013
<b>Activos:</b>		
6 Disponibilidades	CS 24,424,426	CS 20,152,027
7 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	327,727,905	291,725,139
8 Bienes de uso, neto		
Mobiliario y equipo	424,077	223,259
Equipos de cómputo	364,492	458,797
Vehículos	1,925,981	2,422,663
Otras de arte	306,514	295,538
	3,021,064	3,400,057
<b>Deudores por primas y otros, neto</b>		
Primas por cobrar, neto	66,398,879	67,134,535
29 Otros deudores	4,423,853	5,298,141
10,29 Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	25,290,334	26,838,055
11 Otros activos, neto	9,759,121	5,513,917
<b>Total activos</b>	<b>CS 461,045,582</b>	<b>CS 420,061,871</b>
<b>Pasivos:</b>		
<b>Reservas técnicas:</b>		
12 Reservas de riesgo en curso	CS 83,207,056	CS 65,674,872
Reservas matemáticas	756,836	572,696
13 Reservas para siniestros pendientes de liquidación y pago	39,278,603	42,550,407
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	1,963,938	2,127,525
14 Reservas de contingencia	47,351,315	45,704,933
15 Reservas para riesgos catastróficos	29,349,098	25,802,276
	201,966,846	182,432,709
<b>Acreeedores contractuales</b>		
Primas en depósito	651,707	462,327
Deposito en garantía por fianzas expedidas	30,391,823	30,245,801
Acreeedores por primas a devolver	66,736	108,301
	31,110,266	30,816,429
16, 29 Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	21,971,327	24,988,433
17, 29 Acreeedores diversos	21,205,562	15,278,818
18 Otros pasivos	26,459,001	23,542,963
<b>Total pasivos</b>	<b>302,653,002</b>	<b>277,059,352</b>
19 <b>Patrimonio</b>		
19.1 Capital social suscrito y pagado	99,230,000	99,230,000
19.2 Reservas patrimoniales	24,595,671	20,981,894
19.3 Resultados acumulados	10,475,061	2,315,832
Resultados del presente ejercicio	24,091,848	20,474,793
Suma del patrimonio	158,392,580	143,002,519
<b>Pasivo y patrimonio total</b>	<b>CS 461,045,582</b>	<b>CS 420,061,871</b>
32 <b>Cuentas de orden</b>	<b>CS 178,091,310,779</b>	<b>CS 142,245,566,988</b>



Rydder Fong Castillo  
Gerente General



Alejandro Narváez V.  
Gerente Financiero



Alejandro Aldana  
Contador General

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

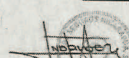
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

**MAPFRE Seguros Nicaragua, S.A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de MAPFRE Panamá, S.A.)  
**Estados de Resultados**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(expresados en córdobas)

Notas	2014	2013
<b>Ingresos por primas</b>		
Primas netas emitidas		291,972,023
20 Primas emitidas	CS 436,791,210	CS 341,184,589
Devoluciones y cancelaciones año actual	(97,565,404)	(46,175,135)
Devoluciones y cancelaciones años anteriores	339,225,806	(3,057,431)
<b>Primas cedidas</b>		
Primas cedidas año actual	(137,867,401)	(139,553,783)
Primas cedidas años anteriores	(137,867,401)	3,617,818
<b>Primas retenidas</b>		
Variación de reservas	201,358,405	156,036,058
<b>Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso</b>		
Matemáticas y por cuenta de inversión	(133,299)	(54,547)
Primas no devengadas	(14,222,229)	(3,891,610)
	(14,355,528)	(3,946,157)
<b>Variación neta de reservas técnicas de provisión</b>		
Reservas de contingencias	432,740	(1,391,442)
Reservas para riesgos catastróficos	(2,275,502)	(3,057,837)
	(1,842,762)	(4,449,279)
<b>Margen para siniestros y gastos operacionales</b>		
Costo de siniestralidad	183,160,015	147,640,622
21 Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	(123,251,225)	(111,278,832)
21, 29 (-) Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido	33,156,417	48,380,882
(-) Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	825,634	
Ingresos/egresos por siniestro de periodos anteriores	4,640,376	3,021,826
	(84,648,798)	(59,876,124)
<b>Margen para costos y gastos operacionales</b>		
Gastos operacionales	100,511,217	87,764,498
22 Costos de emisión		
Costos de adquisición	(35,143,678)	(27,035,520)
Otros gastos de adquisición	(20,629,451)	(17,228,083)
Costos de exceso de pérdida	(7,455,922)	(10,938,890)
	(63,230,081)	(55,202,493)
<b>Gastos de administración</b>		
23, 29 Gastos de administración	CS 37,281,136	CS 32,562,005
Derecho de emisión	(62,338,951)	(54,058,389)
	5,096,611	2,590,603
	(57,242,340)	(50,467,786)
24, 29 Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidos (Egresos) ingresos por comisiones de periodos anteriores	27,169,224	25,290,549
Utilidad técnica	926,678	(215,981)
8,134,898	7,168,787	
<b>Producto y gastos financieros, neto</b>		
Productos financieros, neto	13,834,665	11,546,973
De inversiones	(658,996)	(923,735)
Otros productos financieros	13,175,669	10,623,238
<b>Resultado cambiario, neto</b>		
Ingresos por tipo de cambio	20,578,155	18,247,577
Egresos por tipo de cambio	(12,033,876)	(10,998,330)
	8,544,279	7,249,247
<b>Otros productos y gastos, neto</b>		
Otros productos	2,281,196	2,092,916
Otros gastos	(1,538,232)	(1,186,681)
	742,964	906,235
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		
30,597,810	25,947,507	
Impuesto sobre la renta	(6,505,962)	(5,472,714)
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>CS 24,091,848</b>	<b>CS 20,474,793</b>



Rydder Fong Castillo  
Gerente General



Alejandro Narváez V.  
Gerente Financiero



Alejandro Aldana  
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 financieros