



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 LAFISE, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros de Seguros LAFISE, S. A. (en adelante, “la Compañía”), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y 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. 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 Cooperative, una cooperativa suiza.



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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Seguros LAFISE, S. A. al 31 de diciembre de 2009, y 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.

Alfredo Antonio Artiles
Contador Público Autorizado

12 de marzo de 2010
Managua, Nicaragua

KPMG



SEGUROS LAFISE, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Balance general

31 de diciembre de 2009

(Cifras en córdobas)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Disponibilidades	4, 7	20,024,027	10,085,584
Inversiones, neto	5	359,428,405	314,829,407
Inversiones disponibles para la venta		240,589,351	223,799,808
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		<u>118,839,054</u>	<u>91,029,599</u>
Cartera de créditos, neto	6, 7	19,719,833	13,329,759
Créditos vigentes		19,698,058	13,329,759
Intereses y comisiones por cobrar		<u>21,775</u>	<u>-</u>
Bienes de uso, neto	8	4,597,605	4,720,398
Mobiliario y equipo		2,472,140	1,865,626
Equipos de Computación		668,645	1,105,211
Vehículos		969,312	1,266,318
Otros bienes de uso		<u>487,508</u>	<u>483,243</u>
Deudores por primas y otros, neto		102,863,531	81,503,414
Primas por cobrar	7, 9	92,927,809	79,342,818
Otros deudores	10	<u>9,935,722</u>	<u>2,160,596</u>
Instituciones reaseguradores y reafianzadoras, neto	11	14,846,061	2,816,277
Inversiones permanentes en acciones	12	8,892,984	1,116,456
Otros activos	13	<u>13,382,411</u>	<u>9,760,732</u>
Total activo		<u><u>543,754,857</u></u>	<u><u>438,162,027</u></u>
<u>Pasivos</u>			
Reservas técnicas		237,940,308	199,044,071
Reservas de riesgos en curso		121,587,120	108,216,071
Reservas matemáticas		2,037,198	136,681
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	7, 14	38,359,730	30,916,562
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	15	1,917,985	1,545,828
Reservas de contingencia		23,166,489	20,073,860
Reservas para riesgos catastróficos		50,871,786	38,155,069
Acreeedores contractuales	16	13,531,837	20,814,518
Primas en depósitos		11,496,687	13,190,732
Depósitos en garantía por fianzas expedidas		<u>2,035,150</u>	<u>7,623,786</u>
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	17	5,071,542	6,326,311
Pasivos financieros			
Reservas para beneficios laborales	18	15,194,472	10,685,915
Acreeedores diversos	19	21,392,414	18,775,702
Otros pasivos	20	<u>31,024,319</u>	<u>22,475,449</u>
Total pasivo		<u><u>324,154,892</u></u>	<u><u>278,121,966</u></u>
<u>Capital</u>			
Capital social suscrito y pagado		53,000,000	53,000,000
Reservas patrimoniales		32,727,877	22,526,184
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		65,860,796	36,142,317
Resultados del presente ejercicio		<u>68,011,292</u>	<u>48,371,560</u>
Suma del capital		<u><u>219,599,965</u></u>	<u><u>160,040,061</u></u>
Suma del pasivo y capital		<u><u>543,754,857</u></u>	<u><u>438,162,027</u></u>
<u>Cuentas de orden</u>			
Responsabilidades en vigor		118,826,676,468	96,826,824,703
Riesgos cedidos en reaseguro		45,809,770,092	37,634,341,174
Responsabilidad por fianzas otorgadas		374,843,515	192,718,119
Contragarantías por fianzas emitidas		-	402,077,385
Afianzamiento y reafianzamiento cedido		-	1,296,290
Garantías y contragarantías recibidas		495,541,183	-
Otras cuentas de registros		<u>517,057</u>	<u>53,516,395</u>
Total cuentas de orden		<u><u>165,507,348,315</u></u>	<u><u>135,110,774,066</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

SEGUROS LAFISE, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en córdobas)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por primas	7, 22		
Primas netas emitidas		343,964,702	312,133,470
Primas emitidas	468,238,129		412,342,502
Devoluciones y cancelaciones	<u>124,273,427</u>		<u>100,209,032</u>
Primas cedidas		<u>56,451,385</u>	<u>47,392,505</u>
Primas retenidas		287,513,317	264,740,965
Variación de reservas			
Variación neta de reservas técnicas de riesgos en curso		4,136,182	14,965,574
Matemática y por cuenta de inversión	650,978		136,681
Prima no devengada	<u>3,485,204</u>		<u>14,828,893</u>
Variación neta de reservas técnicas de previsión		12,783,605	13,022,964
Reserva de contingencia	2,139,054		4,886,906
Reserva catastrófica	<u>10,644,551</u>		<u>8,136,058</u>
Margen para siniestro y gastos		270,593,530	236,752,427
Costo de siniestralidad			
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	7, 23	104,016,219	91,902,128
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	140,731,223		107,472,747
Siniestralidad recuperada del reasegurador y reafianzador cedido	<u>21,697,719</u>		<u>(15,570,619)</u>
Siniestros de períodos anteriores			1,821,782
Egresos por siniestros de períodos anteriores			2,150,197
Ingresos por siniestros de períodos anteriores	<u>15,017,285</u>		<u>328,415</u>
Margen para costos y gastos operacionales		166,577,311	143,028,517
Gastos operacionales			
Costos de emisión	24	89,743,660	76,805,211
Costos de adquisición	28,596,496		25,086,249
Otros gastos de adquisición	26,620,063		19,936,500
Costos de exceso de pérdida	<u>34,527,101</u>		<u>31,782,462</u>
Gastos de administración (netos)		74,187,336	64,984,084
Gastos de administración	7, 25	77,600,111	68,087,706
Derechos de emisión	22	<u>3,412,775</u>	<u>3,103,622</u>
Comisiones y participación de utilidades de reaseguro cedido	22	25,026,073	20,803,396
Pérdida técnica		<u>27,672,388</u>	<u>22,042,618</u>
Productos y gastos financieros			
Productos financieros netos	7, 26	29,463,963	17,807,626
De inversiones	33,100,569		27,327,138
Por venta de inversiones	1,800,800		(3,559,037)
Por valuación de inversiones	-		5,960,475
Otros productos financieros	<u>5,437,406</u>		<u>-</u>
Resultado cambiario (neto)	27	11,248,971	7,832,309
Ingresos por tipo de cambio	24,991,985		19,246,232
Egresos por tipo de cambio	<u>13,743,014</u>		<u>11,413,923</u>
Otros productos y gastos (netos)		6,970,236	5,070,627
Otros productos	11,714,621		5,935,813
Otros gastos	<u>4,744,385</u>		<u>865,186</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		75,355,558	52,753,180
Impuesto sobre la renta	28	<u>7,344,267</u>	<u>4,381,620</u>
Utilidad del ejercicio después del impuesto sobre la renta		<u>68,011,291</u>	<u>48,371,560</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.