



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A.

Apartado N° 809
Managua, Nicaragua

Centro Pellas 6to. piso
Km. 4 ½ carretera a Masaya
Managua, Nicaragua

Tels.: (505) 2744265
Fax (505) 2744264
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 que se acompañan de Seguros LAFISE, S. A. (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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 que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

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 por la Compañía 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 contables utilizadas 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
("KPMG International"), una entidad suiza.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer 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 la Compañía al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.


Reina González Mejía
Contador Público Autorizado



KPMG

10 de marzo de 2011
Managua, Nicaragua

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

Balance general

31 de diciembre de 2010

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Disponibilidades	4, 7	24,334,518	20,024,027
Inversiones, neto	5	433,132,023	359,428,405
Inversiones disponibles para la venta		355,271,771	240,589,351
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		77,860,252	118,839,054
Cartera de crédito, neto	6, 7	18,682,547	19,719,833
Créditos vigentes		18,612,511	19,698,058
Intereses y comisiones por cobrar		70,036	21,775
Bienes de uso, neto	8	4,169,280	4,597,605
Mobiliario y equipo		2,261,508	2,472,140
Equipos de computación		632,652	668,645
Vehículos		751,569	969,312
Otros bienes de uso		523,551	487,508
Deudores por primas y otros, neto		109,914,925	102,863,531
Primas por cobrar	7, 9	102,766,323	92,927,809
Otros deudores	7, 10	7,148,602	9,935,722
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto	11	16,665,665	14,846,061
Inversiones permanentes en acciones	7, 12	9,337,622	8,892,984
Otros activos	13	12,683,293	13,382,411
Total activo		628,919,873	543,754,857
<u>Pasivos</u>			
Reservas técnicas		263,265,852	237,940,308
Reservas de riesgos en curso		129,055,567	121,587,120
Reservas matemáticas		2,670,658	2,037,198
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	7, 14	43,417,273	38,359,730
Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	15	2,170,863	1,917,985
Reservas de contingencia		22,008,078	23,166,489
Reservas para riesgos catastróficos		63,943,413	50,871,786
Acreeedores contractuales	16	14,927,005	13,531,837
Primas en depósitos		13,156,572	11,496,687
Depósitos en garantía por fianzas expedidas		1,770,433	2,035,150
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	17	4,233,229	5,071,542
Pasivos financieros			
Reservas para beneficios laborales	18	15,415,145	15,194,472
Acreeedores diversos	19	16,336,079	21,392,414
Otros pasivos	20	36,812,339	31,024,319
Total pasivo		350,989,649	324,154,892
<u>Capital</u>			
Capital social suscrito y pagado	21, 23	80,000,000	53,000,000
Reservas patrimoniales	22	44,680,720	32,727,877
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		81,532,036	65,860,796
Resultados del presente ejercicio		79,685,621	68,011,292
Provisión por valuación de inversiones	34, 36	(7,968,153)	-
Suma del capital		277,930,224	219,599,965
Suma del pasivo y capital		628,919,873	543,754,857
<u>Cuentas de orden</u>			
Responsabilidades en vigor		75,387,889,453	118,826,676,468
Riesgos cedidos en reaseguro		22,392,417,094	45,809,770,092
Responsabilidad por fianzas otorgadas		331,756,680	374,843,515
Contragarantías por fianzas emitidas		-	-
Afianzamiento y reafianzamiento cedido		124,857,466	-
Garantías y contragarantías recibidas		503,155,090	495,541,183
Otras cuentas de registros		556,491	517,057
Total cuentas de orden		98,740,632,274	165,507,348,315

Lic. Claudio Pulido
Gerente General

Ing. Alberto Barberena
Gerente Administrativo Financiero

Lic. Martha Reyes
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros. El presente balance general fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

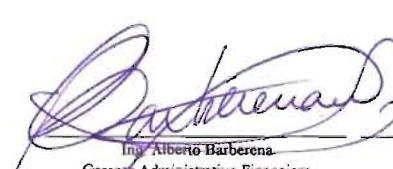
SEGUROS LAFISE, S. A.
(Managua, Nicaragua)


Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

	Notas	2010	2009
Ingresos por primas	7, 24		
Primas netas emitidas		362,637,275	343,964,702
Primas emitidas		492,669,732	468,238,129
Devoluciones y cancelaciones		<u>130,032,457</u>	<u>124,273,427</u>
Primas cedidas		57,265,299	56,451,385
Primas retenidas		<u>305,371,976</u>	<u>287,513,317</u>
Variación de reservas			
Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso		2,430,380	4,136,182
Matemática y por cuenta de inversión		416,064	650,978
Prima no devengada		<u>2,014,316</u>	<u>3,485,204</u>
Variación neta de reservas técnicas de previsión		8,140,005	12,783,605
Reserva de contingencia		(2,252,085)	2,139,054
Reserva catastrófica		<u>10,392,090</u>	<u>10,644,551</u>
Margen para siniestro y gastos		294,801,591	270,593,530
Costo de siniestralidad			
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	7, 25	99,975,829	104,016,219
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		159,610,807	140,731,223
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional		2,401,179	-
Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido		36,396,500	21,697,719
Siniestros de períodos anteriores			
Egresos por siniestros de períodos anteriores		305,998	-
Ingresos por siniestros de períodos anteriores		<u>21,143,297</u>	<u>15,017,285</u>
Margen para costos y gastos operacionales		194,825,762	166,577,311
Gastos operacionales			
Costos de emisión	26	95,283,423	89,743,660
Costo de adquisición		32,314,927	28,596,496
Otros gastos de adquisición		27,573,898	26,620,063
Costos de exceso de pérdida		<u>35,394,598</u>	<u>34,527,101</u>
Gastos de administración, neto		80,521,084	74,187,336
Gastos de administración	7, 27	84,177,038	77,600,111
Derechos de emisión	24	<u>3,655,954</u>	<u>3,412,775</u>
Comisiones y participación de utilidades de reaseguro cedido	24	21,107,790	25,026,073
Utilidad técnica		<u>40,129,045</u>	<u>27,672,388</u>
Productos y gastos financieros, neto	7, 28	31,473,131	29,463,963
De inversiones		36,371,547	33,100,569
Por venta de inversiones		-	1,800,800
Por valuación de inversiones		-	-
Otros productos y gastos financieros, netos		<u>(4,898,416)</u>	<u>(5,437,406)</u>
Resultado cambiario, neto	29	14,323,809	11,248,971
Ingresos por tipo de cambio		29,179,440	24,991,985
Egresos por tipo de cambio		<u>14,855,631</u>	<u>13,743,014</u>
Otros productos y gastos, neto		3,500,604	6,970,237
Otros productos		4,560,181	11,714,622
Otros gastos		<u>1,059,577</u>	<u>4,744,385</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		89,426,589	75,355,559
Impuesto sobre la renta	30	<u>9,740,968</u>	<u>7,344,267</u>
Utilidad del ejercicio después del impuesto sobre la renta		<u>79,685,621</u>	<u>68,011,292</u>


Lic. Claudio Taborda
Gerente General


Ing. Alberto Barberena
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Martha Rivas
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros. El presente estado de resultados fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.