

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A. (INVERNIC)

(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2008

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2008

Índice del contenido

	Páginas
Informe de los auditores independientes	1-2
Balance de situación	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Estado de cuentas de orden	7-8
Notas a los estados financieros	9-29



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S.A.

Apartado N° 809
Managua, Nicaragua

Centro BAC 6to. piso
Km. 4 1/2 carretera Masaya
Managua, Nicaragua

Tels.: (505) 274 4265
Fax: (505) 274 4264
E-mail: ni-fmpeatnic@kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Inversiones de Nicaragua, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Inversiones de Nicaragua, S. A. (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, flujos de efectivo y cuentas de orden por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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

Responsabilidad de los auditores

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

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





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 Inversiones de Nicaragua, S. A. al 31 de diciembre de 2008, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 4 a los estados financieros, en la cual se indica que la Compañía ha efectuado transacciones significativas con partes relacionadas.

Sin calificar nuestra opinión, remitimos la atención a la nota 2 a los estados financieros, la cual indica que la Norma sobre el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores, Resolución No.CD-SIBOIF-465-1-FEB7-2007, que entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008, en su artículo No. 9 establece que la comparación de estados financieros será obligatoria a partir del año 2009. Por consiguiente, los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre 2008 y por el año terminado a esa fecha no se presentan comparativos con los del año anterior.

Alfredo Antonio Artiles
Contador Público Autorizado



23 de marzo de 2008
Managua, Nicaragua

KPMG

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A. (INVERNIC)
(Managua, Nicaragua)

Balance de situación

Al 31 de diciembre de 2008

(Expresado en córdobas)

	Nota	Monto
ACTIVOS		
Disponibilidades	6	688,411
Operaciones con valores y derivadas	9	729,653
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-
Inversiones disponibles para la venta, neto	7	97,467
Cuentas por cobrar, neto	8	897,258
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto		
Inversiones permanentes en acciones		
Bienes de uso, neto	10	1,763,294
Otros activos, netos		2,277,736
Total activos		6,453,819
PASIVOS		
Obligaciones inmediatas		372,740
Operaciones con valores y derivadas		598,316
Obligaciones con instituciones financieras y organismos		-
Otras cuentas por pagar y provisiones		1,304,892
Ingresos diferidos		
Obligaciones subordinadas		
Obligaciones convertibles en capital		
Operaciones pendientes de imputación		-
Obligaciones financieras a largo plazo	12	253,977
Impuesto sobre la renta diferido		-
Reservas laborales para retiro		
Total pasivos		2,529,925
PATRIMONIO		
Capital social suscrito y pagado		4,500,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		505,424
Ajustes al patrimonio		
Obligaciones convertibles en capital		-
Reservas patrimoniales		376,460
Resultados acumulados		(1,457,990)
Total patrimonio		3,923,894
Total pasivos y patrimonio		6,453,819
Administración individual de cartera		-
Cuentas de orden		653,611,606
Cuentas contingentes		-

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

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A. (INVERNIC)
(Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>Monto</u>
Ingresos financieros	13	7,338,766
Gastos financieros		(229,918)
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		<u>7,108,848</u>
Ingresos por efectos cambiarios	14	172,478
Gastos por ajustes monetarios	14	(176,172)
Resultado financiero bruto		<u>7,105,154</u>
Ingresos (gastos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		-
Resultado financiero, neto		<u>7,105,154</u>
Ingresos operativos diversos		
Gastos operativos diversos		(106,419)
Resultado operativo bruto		<u>6,998,735</u>
Otros ingresos y egresos, netos		2,366
Gastos de administración		(7,182,051)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta		<u>(180,950)</u>
Impuesto sobre la renta (Ley 453)		(64,538)
Resultado neto del período		<u><u>(245,488)</u></u>

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

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A. (INVERNIC)
(Managua, Nicaragua)

Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en córdobas)

	Capital social autorizado	Capital social no suscrito	Capital social suscrito y pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Obligaciones convertibles en capital	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2008	4,500,000	-	4,500,000	505,424	-	376,460	(1,212,502)	-	4,169,382
Emisión de acciones mediante capitalización de resultados acumulados									-
Pago de dividendos en efectivo									
Resultados netos del periodo							(245,488)		(245,488)
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales									
Ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta									
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>4,500,000</u>	<u>-</u>	<u>4,500,000</u>	<u>505,424</u>	<u>-</u>	<u>376,460</u>	<u>(1,457,990)</u>	<u>-</u>	<u>3,923,894</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de cambios en el patrimonio fue aprobado por la administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A. (INVERNIC)
(Managua, Nicaragua)

Estados de flujos de efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en córdobas)

	Nota	Monto
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Resultado neto del año		(245,488)
Ajustes para conciliar el resultado del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisiones para desvalorización de inversiones		
Provisiones para cuentas por cobrar		
Depreciaciones y amortizaciones	15	498,816
Variación neta en-		
Cuentas por cobrar		(679,244)
Operaciones con valores y derivadas		(729,653)
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		-
Otros activos		157,179
Obligaciones inmediatas		(1,389,884)
Otras cuentas por pagar y provisiones		494,658
Ingresos diferidos		-
Otros pasivos		-
Efectivo neto usado por las actividades de operación		(1,893,616)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-
Inversiones disponibles para la venta		1,397,314
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		-
Compra de inversiones permanentes en acciones		
Bienes de uso, neto	10	(197,268)
Venta de bienes diferidos		
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		1,200,046
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:		
Variación neta en-		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		(288,254)
Obligaciones financieras a largo plazo		(175,865)
Pago de dividendos		
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento		(464,119)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(1,157,689)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,846,100
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		688,411

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por la administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
Managua, Nicaragua

Estado de cuentas de orden

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en córdobas)

	Monto
Cuentas de orden deudoras	
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros	652,544,804
Deuda gubernamental	
Valor nominal	16,627,934
Cupones de intereses	103,174,992
Cupones de amortización	510,778,551
Deuda bancaria	
Valor nominal	
Cupones de intereses	
Cupones de amortización	
Valores de empresas privadas	
Valor nominal	21,963,327
Cupones de intereses	
Cupones de amortización	
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia	1,066,802
Deuda gubernamental	
Valor nominal	
Cupones de intereses	146,825
Cupones de amortización	830,377
Deuda bancaria	
Valor nominal	
Cupones de intereses	
Cupones de amortización	
Valores de empresas privadas	
Valor nominal	89,600
Cupones de intereses	-
Cupones de amortización	
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros	
Deuda gubernamental	
Valor nominal	
Cupones de intereses	
Cupones de amortización	
Deuda bancaria	
Valor nominal	
Cupones de intereses	
Cupones de amortización	
Valores de empresas privadas	
Valor nominal	
Cupones de intereses	
Cupones de amortización	
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia	
Deuda gubernamental	
Valor nominal	
Cupones de intereses	
Cupones de amortización	
Deuda bancaria	
Valor nominal	
Cupones de intereses	
Cupones de amortización	
Valores de empresas privadas	
Valor nominal	
Cupones de intereses	
Cupones de amortización	

(Continúa)

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
Managua, Nicaragua

Estado de cuentas de orden (Continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en córdobas)

Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de terceros

Deuda gubernamental
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización
Deuda bancaria
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización
Valores de empresas privadas
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización

Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia

Deuda gubernamental
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización
Deuda bancaria
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización
Valores de empresas privadas
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización

Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta de terceros

Deuda gubernamental
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización
Deuda bancaria
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización
Valores de empresas privadas
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización

Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta propia

Deuda gubernamental
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización
Deuda bancaria
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización
Valores de empresas privadas
Valor nominal
Cupones de intereses
Cupones de amortización

Otras cuentas de registro

Títulos emitidos por colocar
Títulos y cupones rescatados por destruir
Cuentas de registros varios

Cuentas de orden acreedoras

653,611,606

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(Expresado en córdobas)

(1) Entidad que reporta

Inversiones de Nicaragua, S. A. (la Compañía) fue constituida el 12 de octubre de 1993, conforme con las leyes de la República de Nicaragua.

La actividad principal de la Compañía es efectuar operaciones de intermediación de valores transferibles por cuenta de terceros o por cuenta propia en el ámbito bursátil por medio de agentes de bolsa debidamente autorizados, y llevar a cabo negociaciones de todo tipo de títulos y valores registrados en la Bolsa de Valores de Nicaragua.

El capital social de la Compañía por C\$4,500,000 está representado por 3,000 acciones comunes con valor nominal de C\$1,500 cada una.

(2) Base de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (la Superintendencia).

Las Normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia se resumen en el Manual Único de Cuentas para las instituciones financieras del mercado de valores. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para los puestos de bolsa, supervisados por dicho organismo.

Según resolución CD-SIBOIF-465-1-FEB7-2007, a partir del 1 de enero de 2008, entró en vigencia la implementación del nuevo Manual Único de Cuentas (MUC) para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores, elaborado por la Superintendencia. El manual considera criterios contables sobre la clasificación de los saldos y transacciones de las entidades del mercado de valores a partir de esa fecha. Según la misma resolución, la comparación de estados financieros será obligatoria a partir del año 2009. Por consiguiente, los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha no se presentan comparativos con los del año anterior

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

Estos estados financieros no están diseñados para aquellos que no tengan conocimiento de las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

La adopción del nuevo MUC no tuvo efectos cuantificables en los resultados del año 2008.

Los estados financieros fueron aprobados por la administración para su emisión el 23 marzo 2009.

(b) Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las inversiones que pueden estar valuadas bajo otra base de medición [véase política de contabilidad nota 3 (c) subincisos i y ii].

(c) Moneda funcional y de presentación

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

La tasa oficial de cambio con respecto al dólar estadounidense varía con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Al 31 de diciembre de 2008, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$ 19.8481 por US\$1.

Hay un mercado cambiario libre autorizado por el BCN, el que opera a través de bancos comerciales, financieras y casas de cambio. Ese mercado se rige por la oferta y la demanda y hay similitud entre la tasa de cambio de ese mercado libre con respecto a la tasa oficial de cambio.

(d) Uso de estimados y juicio

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

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

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

Las estimaciones más significativas contenidas en el balance de situación separado son:

- Provisión para cuentas por cobrar
- Depreciación de bienes de uso
- Amortización de otros activos
- Otros pasivos y provisiones

(3) Políticas de contabilidad significativas

(a) *Transacciones en moneda extranjera*

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

(b) *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con los rubros reconocidos directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinada con base a la Ley de Equidad Fiscal, usando tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros, y cualquier ajuste a la renta gravable de años anteriores. Un activo por impuesto diferido se reconoce únicamente cuando exista una certeza prácticamente absoluta de que es recuperable en períodos futuros. Los activos por impuesto diferido se reducen cuando ya no es probable que el beneficio por impuesto relacionado se realice total o parcialmente. El impuesto diferido se determina usando el método pasivo del balance general, previendo las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para efectos de la información financiera y los montos usados para efectos de impuestos.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(c) *Inversiones en valores*

(i) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados

Son aquellas inversiones en valores que cotizan en bolsa y cumplan alguna de las siguientes condiciones: i) Se clasifican como mantenidas para negociar, si: a) Se compra o se incurre en la inversión con el objetivo de venderla o de volver a comprarla en un futuro cercano; b) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente, y para la cual hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo; ó ii) desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designada para contabilizarse al valor razonable con cambios en resultados.

Las inversiones en títulos valores clasificadas en esta categoría se valúan al que resulte menor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente neto (VPN). En el caso de que el valor de mercado o su VPN resulte menor, se debe contabilizar una provisión por desvalorización por el déficit y se debe suspender el reconocimiento contable de los rendimientos devengados, si dicho reconocimiento origina una sobrevaluación respecto del valor de mercado o VPN.

Para la determinación del valor de mercado y del VPN de los títulos valores se deben aplicar los siguientes criterios:

a. Para títulos valores cotizados en bolsa de valores

El valor de mercado se determina usando el promedio de las cotizaciones, de las transacciones en bolsa de valores del último mes; de no haberse registrado transacciones en bolsa en el último mes, se usa el promedio del último trimestre. Si en este período tampoco se hubieran registrado transacciones y si el emisor es una institución financiera supervisada o una entidad del sector público del país, se aplica el mismo criterio que se establece en el literal b.

b. Para títulos valores emitidos por otras instituciones financieras supervisadas o por entidades del sector público del país, no cotizados en bolsa de valores:

Para estas inversiones se utiliza el Valor Presente Neto (VPN), el cual se calcula descontando los flujos futuros de la inversión, aplicando la tasa mayor entre: i) la específica pactada en el título y ii) la promedio del último mes aplicada para otros títulos valores transados en bolsa emitidos por las mismas instituciones u otras similares, para plazos similares o los más cercanos al del título que se

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

valúa. Cuando exista mora en el pago de los intereses devengados, esos intereses no se consideran al calcular el flujo futuro de la inversión.

c. Reconocimiento de los cambios en el valor razonable

El resultado por valuación de las inversiones clasificadas en esta categoría corresponderá a la diferencia que resulte entre el último valor en libros, a la fecha de la valuación, y el menor valor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados y su valor de mercado o su Valor Presente Neto (VPN), según sea el caso. Los ajustes resultantes se reconocerán directamente en los resultados de operación.

(ii) Inversiones disponibles para la venta

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

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

Reconocimiento de los cambios en el valor razonable

El resultado por valuación de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta corresponderá a la diferencia que resulte entre el último valor en libros, a la fecha de la valuación, y el menor valor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados y su valor de mercado o su valor presente neto (VPN), según sea el caso. Los ajustes resultantes se reconocerán como una partida dentro del patrimonio, excluyendo los efectos provenientes del deterioro del valor de estos activos (los cuales se reconocen en resultados), hasta que dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría.

(iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son activos financieros no derivados que tienen una fecha de vencimiento fijada, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y que la entidad tiene la intención efectiva y, además, la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

Las inversiones en títulos mantenidos hasta el vencimiento se valuarán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (equivalente a la tasa interna de retorno – TIR).

(iv) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones

El deterioro en el valor de una inversión se determina cuando es probable que los importes esperados de la inversión (principal y rendimiento) no sean recuperables de acuerdo con las condiciones contractuales.

En cada fecha del balance de situación se evalúa si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos estén deteriorados en su valor. Si hay tal evidencia, la Compañía determinará el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor conforme a los siguientes criterios:

- **Inversiones disponibles para la venta**

Las disminuciones en el valor de mercado de una inversión clasificada en la categoría de “Inversiones disponibles para la venta” que resulten del deterioro en su valor, se reconocerá en los resultados del año.

Las provisiones constituidas por una disminución en el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, si hubiere, contabilizadas previamente en el patrimonio, se eliminarán y se reconocerán en los resultados del año cuando haya evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja.

Las pérdidas por deterioro de las inversiones clasificadas en la categoría de inversiones disponibles para la venta que hayan sido reconocidas en el resultado del año no se revertirán en el mismo año en el que fueron reconocidas. Si en años posteriores al reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor, esa pérdida disminuyera a causa de, entre otras razones, una mejoría en la calificación crediticia del emisor, la pérdida por deterioro reconocida previamente será revertida directamente de la subcuenta de balance en donde fue contabilizada. El importe de la reversión se reconocerá en los resultados de las operaciones.

En el caso de títulos clasificados en esta categoría para los cuales no se cuente con un valor de mercado, el saldo de la pérdida por deterioro del valor será la diferencia entre el saldo de la inversión y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para inversiones con condiciones similares. Para este caso, dichas pérdidas por deterioro no se podrán revertir.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

• **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Cuando haya evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de los títulos clasificados en la categoría de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento”, la pérdida se medirá como la diferencia entre el saldo de la inversión y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras proyectadas), descontados con la tasa de interés efectiva original de la inversión. Esa pérdida se reconocerá en los resultados de las operaciones del período.

Los criterios para revertir el deterioro de valor requeridos en esta categoría de inversión son los mismos establecidos en el último párrafo de la sección anterior sobre deterioro de “Inversiones disponibles para la venta”.

Sin embargo, en ningún caso la reversión del deterioro de valor dará lugar a que el valor en libros de la inversión exceda su costo amortizado, determinado como si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor en la fecha de su reversión.

(d) Operaciones con valores y derivadas

i. Operaciones de reporto

Son aquellas compras de valores realizadas por la Compañía bajo el compromiso contractual de venderlas nuevamente en un plazo y a un precio convenido. La posición activa representa la cuenta por cobrar al reportado por el efectivo entregado.

Por los títulos recibidos, no se afectan las cuentas del balance, en virtud de que el reportador no adquiere, desde el punto de vista contable, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad; sin embargo, son objeto de su descripción en las notas a los estados financieros.

ii. Títulos a entregar por operaciones de reporto

Corresponde al derecho contractual de la Compañía, cuando actúa como reportado (vendedor), a recibir los títulos vendidos bajo operaciones de reporto. La posición activa representa el derecho a recibir los títulos transferidos.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

Los importes reconocidos en esta cuenta corresponden a la transferencia de los títulos que se realiza al cesionario (reportador), provenientes de inversiones registradas originalmente en las inversiones al valor razonable con cambios en resultados.

La posición pasiva representa la cuenta por pagar al reportador por el efectivo recibido.

iii. Operaciones de reporto opcional

Son aquellas compras de valores realizadas por la Compañía bajo el compromiso de venderlas nuevamente si el beneficiario (vendedor) ejerciera la opción de compra, en un plazo y a un precio convenido. La posición activa representa la cuenta por cobrar al beneficiario de la opción por el efectivo entregado.

iv. Títulos a entregar por operaciones de reporto opcional

Corresponde al derecho contractual de la Compañía, cuando actúa como vendedor (beneficiario), a recibir los títulos vendidos bajo operaciones de reporto opcional. La posición activa representa el derecho a recibir los títulos transferidos.

Los importes reconocidos en esta cuenta corresponden a la transferencia de los títulos que se realiza al oferente (comprador), provenientes de inversiones registradas originalmente en las inversiones al valor razonable con cambios en resultados.

La posición pasiva representa la cuenta por pagar al reportador por el efectivo recibido.

(e) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se registran a su costo, menos pérdidas de deterioro.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(f) Bienes de uso

(i) Reconocimiento y medición

Los bienes de uso se establecen al costo de adquisición o son registrados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo se reconocen en los resultados de las operaciones en el momento en que se incurren; los costos relacionados con mejoras importantes se capitalizan.

Cuando un componente de una partida de bienes de uso tiene una vida útil diferente, se contabiliza como una partida separada de bienes de uso.

(ii) Depreciación

El cargo por depreciación se reconoce en el estado de resultados utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los rubros de bienes de uso. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificio e instalaciones	20 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo de computación	2 años
Vehículos	8 años

(g) Reconocimiento del deterioro de activos de larga vida

El valor en libros de los activos de la Compañía es revisado a la fecha de cada balance de situación para determinar si hay algún indicio de deterioro se estima el monto recuperable del activo. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

(h) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran al costo.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(i) Provisiones

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

(j) Beneficios a empleados

(i) Indemnización por antigüedad

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

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

(ii) Vacaciones

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de un período de 30 días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. La Compañía tiene la política de establecer una provisión para el pago de vacaciones a sus empleados.

Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre el salario total. Los días acumulados por vacaciones son disfrutados o eventualmente pagados de común acuerdo con el empleado.

(iii) Aguinaldo

De conformidad con el Código del Trabajo, se requiere que la Compañía reconozca un mes de salario adicional a todo empleado por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional por del salario sobre el período laborado

Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagado durante los primeros diez días del mes de diciembre de cada año.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(k) Reservas patrimoniales

De conformidad con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, la Compañía debe constituir una reserva de capital del 15% de sus resultados netos anuales. Cada vez que dicha reserva alcance un monto igual al de su capital social pagado, el 40% de la reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado y se deberán emitir nuevas acciones de capital, las cuales se entregarán a los accionistas.

(l) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos por comisiones ganadas sobre la intermediación de valores son reconocidos cuando el título valor ha sido asignado al comprador.

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se presenta un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas:

	<u>Directores</u>	<u>Ejecutivos</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	-	-	568,806	-	568,806
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	914	-	2,124	19,293	22,331
Obligaciones inmediatas por operaciones bursátiles	-	-		36,000	36,000
Otras cuentas por pagar			14,978		14,978
Ingresos por operaciones bursátiles	252,542	-	466,612		719,154
Capacitaciones	-	-	-	282,077	282,077
	<u>253,456</u>	<u>-</u>	<u>1,052,520</u>	<u>337,370</u>	<u>1,643,346</u>
Línea de crédito a favor de la Compañía				<u>1,200,000</u>	<u>1,200,000</u>

(5) Impuesto sobre la renta

A continuación se detalla el cálculo del gasto del impuesto sobre la renta del año:

	<u>Monto</u>
Total de activos al cierre del ejercicio	<u>6,453,819</u>
Impuesto sobre la renta con base en el 1% de los activos totales	<u>64,538</u>
Gasto del impuesto sobre la renta del año	<u>64,538</u>

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

La Ley de Equidad Fiscal establece que el impuesto sobre la renta estará sujeto a un pago mínimo definitivo que pagarán todas las personas jurídicas en general que realicen actividades empresariales o de negocios sujetos al pago del impuesto sobre la renta. El pago mínimo definitivo es determinado con base al 1% del total de los activos al final del año gravable. El impuesto sobre la renta a pagar será igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo con el 30% sobre la utilidad fiscal.

El gasto por impuesto sobre la renta de la Compañía se determinó aplicando el 1% sobre el total de activos.

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía, correspondientes a los últimos cuatro años.

(6) Disponibilidades

	<u>Monto</u>
Moneda nacional	
Efectivo en caja	2,000
Efectivo en bancos:	
Depósitos en bancos que no devengan intereses	<u>324,032</u>
Total moneda nacional	<u>326,032</u>
Moneda extranjera	
Efectivo en bancos:	
Depósitos a la vista que no devengan intereses	<u>362,379</u>
Total moneda extranjera	<u>362,379</u>
Total disponibilidades	<u>688,411</u>

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(7) Inversiones disponibles para la venta, neto

	<u>Monto</u>
(a) Inversiones en títulos valores	
(i) Valores del Gobierno Central	
Certificados de bonos de pago por indemnización (BPI) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público; estos títulos están sujetos a la cláusula de mantenimiento de valor con relación al dólar estadounidense; su plazo de vencimiento es de quince años; para los dos primeros años devengan un interés anual del 3% capitalizables; los cinco años siguientes devengan el 4.5% anual pagadero semestralmente y el 5% anual los siguientes ocho años, pagaderos semestralmente; la amortización de los bonos se realiza en los últimos cinco años de plazo, pagándose el 20% del principal cada año; los intereses son redimidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público a partir del quinto semestre mediante la emisión de títulos al portador denominados cupones de intereses, instrumento financiero utilizado para efectuar el pago. Tanto los bonos como los cupones de intereses pueden ser negociados en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., utilizados en la cancelación de algunos adeudos y para el pago de artículos adquiridos en subastas públicas. Los vencimientos de los títulos oscilan entre el 2011 y 2013.	7,247
(b) Inversiones en acciones	
(i) Bolsa de Valores de Nicaragua	
56 acciones con valor nominal de C\$100 cada una.	5,600
(ii) Club Náutico Cocibolca	
42 acciones con valor nominal promedio de C\$2,000 cada una, con participación del 1%.	84,000
Total inversiones	<u>96,847</u>
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	620
Total	<u>97,467</u>

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(8) Cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene cuentas por cobrar como sigue:

	<u>Monto</u>
Cuentas por cobrar por asesorías	895,841
Otros	1,417
Total	<u>897,258</u>

(9) Operaciones con valores y derivadas

Al 31 de diciembre de 2008, el monto de compra de títulos valores por operaciones de reporto opcional [véase nota 3 (d) inciso iii] asciende a C\$729,653, con rendimiento del 10.50%.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A. (INVERNIC)
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(Cifras en córdobas)

(10) Bienes de uso, neto

	Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de computación	Vehículos	Obras de Arte	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2008	382,822	893,798	723,641	292,432	856,191	-	3,148,884
Adiciones	-	-	10,021	180,247	-	7,000	197,268
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>382,822</u>	<u>893,798</u>	<u>733,662</u>	<u>472,679</u>	<u>856,191</u>	<u>7,000</u>	<u>3,346,152</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2008	-	340,185	469,845	213,358	196,210	-	1,219,598
Gastos del año	-	44,690	103,808	107,738	107,024	-	363,260
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>-</u>	<u>384,875</u>	<u>573,653</u>	<u>321,096</u>	<u>303,234</u>	<u>-</u>	<u>1,582,858</u>
Valor en libros							
Al 1 de enero de 2008	<u>382,822</u>	<u>553,613</u>	<u>253,796</u>	<u>79,074</u>	<u>659,981</u>	<u>-</u>	<u>1,929,286</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>382,822</u>	<u>508,923</u>	<u>160,009</u>	<u>151,583</u>	<u>552,957</u>	<u>7,000</u>	<u>1,763,294</u>

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(11) Otras cuentas por pagar y provisiones

Al 31 de diciembre de 2008, las otras cuentas por pagar y provisiones se detallan a continuación:

	<u>Monto</u>
Consultorías	319,179
Provisiones laborales	525,322
Impuestos	117,125
Otros	343,266
	<u>1,304,892</u>

(12) Obligaciones financieras a largo plazo

	<u>Monto</u>
Préstamo del Banco de América Central, S. A. para la compra de vehículo, devenga intereses del 9% anual, garantizado con prenda comercial sobre el vehículo adquirido, con vencimiento en febrero de 2010.	<u>253,977</u>

(13) Ingresos financieros

	<u>Monto</u>
Por intermediación bursátil	6,794,059
Por inversiones disponibles para la venta	53,689
Por operaciones de valores y derivados	23,584
Otros	467,434
Total ingresos financieros	<u>7,338,766</u>

(14) Gastos por ajustes monetarios

Producto del deslizamiento diario del córdoba en relación con el dólar de los Estados Unidos de América (véase la nota 2c), la Compañía ha venido ajustando a las nuevas tasas sus activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor a la nueva tasa de cambio. Como resultado de tales ajustes, la Compañía registró un gasto por ajustes monetarios de C\$3,694.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(15) Gastos de administración

	<u>Monto</u>
Sueldos	2,250,299
Comisiones	109,318
Vacaciones y aguinaldo	338,068
Indemnización por antigüedad	195,468
Seguro social	328,239
Bonificaciones e incentivos	10,771
Otros gastos de personal	464,985
Honorarios profesionales y asistencia técnica	545,448
Depreciación	363,260
Impuestos	29,802
Papelería	118,823
Comunicación	375,817
Amortización	135,556
Otros	1,916,197
Total gastos generales y de administración	<u><u>7,182,051</u></u>

El número promedio de empleados por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron 12 (doce).

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2008

(16) Calce de moneda

	Monto		Total
	Moneda extranjera (dólares americanos)	Moneda nacional con mantenimiento de valor (córdobas)	
Activos			
Disponibilidades	362,379	326,032	688,411
Inversiones	7,868	89,599	97,467
Operaciones con valores y derivadas	729,653	-	729,653
Otras cuentas por cobrar	871,326	25,932	897,258
Total de activos	<u>1,971,226</u>	<u>441,563</u>	<u>2,412,789</u>
Pasivos			
Obligaciones inmediatas	96,654	276,086	372,740
Acreedores por operaciones de Valores		598,316	598,316
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo		253,977	253,977
Total de pasivos	<u>96,654</u>	<u>1,128,379</u>	<u>1,225,033</u>
Calce (descalce) de moneda	<u>1,874,572</u>	<u>(686,816)</u>	<u>1,187,756</u>