

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

(Con el informe de los auditores independientes)

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

Índice del contenido

	<u>Páginas</u>
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	9-27



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S.A.

Apartado N° 809
Managua, Nicaragua

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

Tels.: (505) 2274 4265
Fax: (505) 2274 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 2009, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, 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. 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, 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 Inversiones de Nicaragua, 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.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, remitimos la atención a la nota 4 a los estados financieros, en la que se describe que la Compañía mantiene saldos y transacciones con partes relacionadas.

Alfredo Antonio Artiles
Contador Público Autorizado



KPMG

16 de marzo de 2010
Managua, Nicaragua

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

Balance de situación

Al 31 de diciembre de 2009

(Expresado en córdobas)

	Notas	2009	2008
ACTIVOS			
Disponibilidades	6	471,327	688,411
Operaciones con valores y derivados	8	800,496	729,653
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	7	-	-
Inversiones disponibles para la venta	7	102,169	97,467
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	7	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	4, 9	162,353	897,258
Inversiones permanentes en acciones		1,000,000	-
Bienes de uso, neto	10	1,465,275	1,763,294
Otros activos, netos		2,185,875	2,277,736
Total activos		<u>6,187,495</u>	<u>6,453,819</u>
PASIVOS			
Obligaciones inmediatas		352,713	372,740
Operaciones con valores y derivados		694,888	598,316
Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos	11	53,544	253,977
Otras cuentas por pagar y provisiones	12	1,579,819	1,304,892
Ingresos diferidos		-	-
Obligaciones subordinadas		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Operaciones pendientes de imputación		-	-
Obligaciones financieras a largo plazo		-	-
Impuesto sobre la renta diferido		-	-
Reservas laborales para el retiro		-	-
Total pasivos		<u>2,680,964</u>	<u>2,529,925</u>
PATRIMONIO			
Capital social pagado		4,500,000	4,500,000
Aportes patrimoniales no capitalizables		505,424	505,424
Ajustes al patrimonio		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Reservas patrimoniales		376,460	376,460
Resultados acumulados		(1,875,353)	(1,457,990)
Total patrimonio		<u>3,506,531</u>	<u>3,923,894</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>6,187,495</u>	<u>6,453,819</u>
Administración individual de cartera			
Cuentas contingentes		-	-
Cuentas de orden		719,251,469	653,611,606

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente balance de situación fue aprobado por la Junta Directiva 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 2009

(Expresado en córdobas)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos financieros	13	5,863,349	7,338,766
Gastos financieros		134,390	229,918
Resultado financiero antes de ajuste monetario		<u>5,728,959</u>	<u>7,108,848</u>
Ingresos (gastos) netos por ajustes monetarios	14	26,142	(3,694)
Resultado financiero bruto		<u>5,755,101</u>	<u>7,105,154</u>
Ingresos (gastos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		-	-
Resultado financiero, neto		<u>5,755,101</u>	<u>7,105,154</u>
Ingresos (gastos) operativos diversos, neto	13	68,368	(104,053)
Resultado operativo bruto		<u>5,823,469</u>	<u>7,001,101</u>
Gastos de administración	15	6,178,957	7,182,051
Resultado operativo antes del impuesto sobre la renta		<u>(355,488)</u>	<u>(180,950)</u>
Impuesto sobre la renta	5	(61,875)	(64,538)
Resultado neto del período		<u><u>(417,363)</u></u>	<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 Junta Directiva 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 2009

(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	(1,272,502)	-	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	4,500,000	-	4,500,000	505,424	-	376,460	(1,457,990)	-	3,923,894
Emisión de acciones mediante capitalización de resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados netos del periodo	-	-	-	-	-	-	(417,363)	-	(417,363)
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4,500,000	-	4,500,000	505,424	-	376,460	(1,875,353)	-	3,506,531

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

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

Estados de flujos de efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en córdobas)

	Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado neto del año		(417,363)	(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	10	345,225	498,816
Variación neta en-			
Cuentas por cobrar		734,905	(679,244)
Operaciones con valores y derivadas		(70,843)	(729,653)
Otros activos		91,861	157,179
Obligaciones inmediatas		(20,027)	(1,389,884)
Otras cuentas por pagar y provisiones		274,927	494,658
Ingresos diferidos		-	-
Otros pasivos		-	-
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>938,685</u>	<u>(1,893,616)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones disponibles para la venta		91,870	1,397,314
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		-	-
Compra de inversiones permanentes en acciones		(1,000,000)	-
Bienes de uso, neto	10	(47,206)	(197,268)
Venta de bienes recibidos		-	-
Efectivo neto usado en (provisto por) las actividades de inversión		<u>(955,336)</u>	<u>1,200,046</u>
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		(200,433)	(175,865)
Pago de dividendos		-	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(200,433)</u>	<u>(464,119)</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(217,084)	(1,157,689)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		688,411	1,846,100
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>471,327</u>	<u>688,411</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por la Junta Directiva 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 2009
(Expresado en córdobas)

Cuentas de orden deudoras	2009	2008
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros	716,300,691	652,544,804
Deuda gubernamental		
Valor nominal	4,202,089	16,627,934
Cupones de intereses	129,089,009	103,174,992
Cupones de amortización	556,351,090	510,778,551
Deuda bancaria		
Valor nominal	26,658,503	-
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	1,075,133	1,066,802
Deuda gubernamental		
Valor nominal		
Cupones de intereses	111,102	146,825
Cupones de amortización	874,431	830,377
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	89,600	89,600
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en centrales de custodia extranjeras por cuentas de terceros	1,875,645	-
Deuda gubernamental		
Valor nominal	1,875,645	-
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	-	-

INVERSIONES DE NICARAGUA, S.A.
Managua, Nicaragua

Estado de cuentas de orden - continuación
Año terminado el 31 de diciembre de 2009
(Expresado en córdobas)

Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de terceros	<u> </u>	<u> </u>
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 cuentas propia	<u> </u>	<u> </u>
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	<u> </u>	<u> </u>
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	<u> </u>	<u> </u>
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	<u> </u>	<u> </u>
Títulos emitidos por colocar	-	-
Títulos y cupones rescatados por destruir	-	-
Cuentas de registros varias	-	-
Cuentas de orden acreedoras	<u>719,251,469</u>	<u>653,611,606</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(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 (en adelante, "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.

Estos estados financieros sólo están diseñados para aquellas personas que tengan conocimiento de las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Los estados financieros fueron aprobados por la administración para su emisión el 16 de marzo de 2010.

(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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(c) Moneda de presentación

Los estados financieros son presentados en córdobas (C\$), que es la moneda oficial y de curso legal en la República de Nicaragua.

La tasa oficial de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América varía con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Al 31 de diciembre de 2009, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$20.8405 por US\$1 (2008: 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 realice juicios, estimaciones o supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que la estimación se revisa y cualquier otro período futuro afectado.

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(3) Principales políticas contables

(a) *Transacciones en moneda extranjera y/o moneda nacional con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América*

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) *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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

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

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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(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.

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:

a) 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

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.

b) 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.

(c) 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.

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A. (INVERNIC)

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(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.

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.

(d) 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

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 periodos 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 información financiera y los montos usados para efectos de impuestos.

(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.

(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>
Mobiliario y equipo de oficina	5
Equipo de computación	2
Vehículos	8

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(g) Reconocimiento del deterioro de los bienes de uso

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) Otras cuentas por pagar y provisiones

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

(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 y un ajuste por los incrementos salariales por las provisiones acumuladas.

(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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(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.

(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.

(m) Uniformidad en la presentación de estados financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

(n) Reclasificaciones

Ciertos montos en los estados financieros de 2008 se reclasificaron para adecuarlos con la presentación de los estados financieros de 2009.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2009	Directores	Ejecutivos	Accionistas	Otros	Total
Depósitos en instituciones financieras	-	-	-	-	318,496	318,496
Otras cuentas por cobrar	5,189	-	-	-	13,579	18,768
Inversiones permanentes en acciones	-	-	-	-	1,000,000	1,000,000
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	430,685	430,685
Ingresos financieros por operaciones bursátiles y asesorías	296,808	-	-	-	2,453,967	2,750,775
Dietas	99,416	-	-	662,139	36,494	798,049
	<u>401,413</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>662,139</u>	<u>4,253,221</u>	<u>5,316,773</u>
Línea de crédito a favor de la Compañía	-	-	-	-	-	-
	2008	Directores	Ejecutivos	Accionistas	Otros	Total
Depósitos en instituciones financieras	-	-	-	505,805	-	505,805
Ingresos financieros por operaciones bursátiles y asesorías	914	-	-	2,124	19,293	22,331
Mercadeo	-	-	-	-	36,000	36,000
Dietas	37,996	-	-	13,972	1,006	52,974
Capacitaciones	-	-	-	-	260,255	260,255
	<u>38,910</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>521,901</u>	<u>316,554</u>	<u>877,365</u>
Línea de crédito a favor de la Compañía	-	-	-	-	1,200,000	1,200,000

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(5) Impuesto sobre la renta

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

	2009	2008
Total de activos al cierre del ejercicio	6,187,495	6,453,819
Impuesto sobre la renta con base en el 1% de los activos totales	61,875	64,538
Gasto del impuesto sobre la renta del año	61,875	64,538

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

Los saldos de las disponibilidades se presentan a continuación:

	2009	2008
Moneda nacional		
Efectivo en caja	2,000	2,000
Efectivo en bancos:		
Depósitos en bancos que no devengan intereses	147,807	324,033
Total moneda nacional	149,807	326,033
Moneda extranjera		
Efectivo en bancos:		
Depósitos a la vista que no devengan intereses	321,520	362,378
Total moneda extranjera	321,520	362,378
Total disponibilidades	471,327	688,411

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(7) Inversiones disponibles para la venta, neto

	2009	2008
(a) Inversiones en títulos valores		
(i) Valores del Gobierno Central	9,744	7,247
Certificados de bonos de pago por indemnización (BPI) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público; sujetos a mantenimiento de valor con vencimiento de quince años; devengan una tasa de interés anual del 3% capitalizables los dos primeros años; los cinco años siguientes devengan el 4.5% anual pagadero semestralmente y el 5% anual los siguientes ocho años. Los vencimientos de los títulos oscilan entre el 2011 y 2013.		
(b) Inversiones en acciones		
(i) Bolsa de Valores de Nicaragua		
56 acciones con valor nominal de C\$100 cada una.	5,600	5,600
(ii) Club Náutico Cocibolca		
42 acciones con valor nominal promedio de C\$2,000 cada una, con participación del 1%.	84,000	84,000
Total inversiones	99,344	96,847
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	2,825	620
Total	102,169	97,467

(8) Operaciones con valores y derivados

A continuación se presenta un resumen de las operaciones con valores y derivados:

	2009	2008
Operación de reporto con una tasa de interés del 5% con vencimiento el 29 de enero de 2010	800,496	-
Operación de reporto con tasa de interés del 8% y vencimiento el 16 de junio de 2009	-	729,653
	800,496	729,653

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(9) Cuentas por cobrar, neto

La Compañía mantiene cuentas por cobrar como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar	132,843	895,841
Otros	29,510	1,417
Total	<u>162,353</u>	<u>897,258</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(Cifras en córdobas)

(10) Bienes de uso, neto

Los bienes de uso, neto se presentan a continuación:

	Mobiliario y					Total
	Terrenos	Edificios	equipo de oficina	Equipo de computación	Vehículos	
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2008	382,822	893,798	723,641	292,432	856,191	-
Adiciones	-	-	10,021	180,247	-	7,000
Saldo al 31 de diciembre de 2008	382,822	893,798	733,662	472,679	856,191	7,000
Adiciones	-	-	-	47,206	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	382,822	893,798	733,662	519,885	856,191	7,000
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2008	-	340,185	469,845	213,358	196,210	-
Gastos del año	-	44,690	103,808	107,738	107,024	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	-	384,875	573,653	321,096	303,234	-
Gastos del año	-	44,690	77,078	116,433	107,024	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	429,565	650,731	437,529	410,258	-
Valor en libros						
Al 1 de enero de 2009	382,822	508,923	160,009	151,583	552,957	7,000
Al 31 de diciembre de 2009	382,822	464,233	82,931	82,356	445,933	7,000

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A. (INVERNIC)

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(11) Obligaciones financieras a largo plazo

Las obligaciones financieras a largo plazo se presentan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</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.	53,544	253,977

(12) Otras cuentas por pagar y provisiones

Las otras cuentas por pagar y provisiones se detallan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Consultorías	120,886	319,179
Provisiones para obligaciones (laborales)	663,940	525,322
Impuestos y retenciones por pagar	161,874	117,125
Otros	633,119	343,266
Total otras cuentas por pagar	<u>1,579,819</u>	<u>1,304,892</u>

(13) Ingresos financieros

Los ingresos financieros se presentan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por intermediación bursátil	3,877,304	5,453,344
Por asesorías	1,567,752	1,340,715
Financieros y otros	418,293	544,707
Total ingresos financieros	<u>5,863,349</u>	<u>7,338,766</u>
Otros ingresos	226,483	2,366
Otros gastos	(158,115)	(106,419)
Total otros ingresos (gastos) operativos diversos	<u>68,368</u>	<u>(104,053)</u>

(14) Ingresos (gastos) por ajustes monetarios

Producto del deslizamiento diario del córdoba en relación con el dólar de los Estados Unidos de América, 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 ingreso por ajustes monetarios al 31 de diciembre de 2009 por C\$26,142 (2008: un gasto por ajustes monetarios por C\$3,694).

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A. (INVERNIC)

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(15) Gastos de administración

Los gastos de administración se presentan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos y comisiones	2,268,646	2,381,077
Dietas	798,049	919,304
Servicios públicos	624,635	723,444
Vacaciones y aguinaldo	398,640	338,068
Aportes patronales	358,747	376,601
Depreciación y amortización	345,225	498,816
Honorarios profesionales y asistencia técnica	205,314	545,448
Indemnización por antigüedad	189,006	195,468
Servicios de vigilancia	165,608	299,917
Otros gastos de personal	132,974	123,857
Papelería	109,500	118,823
Propaganda, publicidad y mercadeo	82,795	68,395
Seguros	68,252	79,166
Impuestos y tasas municipales	45,251	29,802
Mantenimiento	30,680	50,891
Otros	355,635	432,974
Total general gastos administración	<u><u>6,178,957</u></u>	<u><u>7,182,051</u></u>

El número promedio de empleados por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 fue de 13 empleados (2008:12).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(16) Calce de moneda

El calce de moneda se presenta a continuación:

	2009		2008	
	Moneda extranjera (dólares americanos)	Moneda nacional con mantenimiento de valor (córdobas)	Moneda extranjera (dólares americanos)	Moneda nacional con mantenimiento de valor (córdobas)
Activos		Total		Total
Disponibilidades	321,520	149,807	362,379	326,032
Inversiones	10,306	91,863	7,868	89,599
Operaciones con valores y derivadas	800,496	-	729,653	-
Otras cuentas por cobrar	106,333	56,020	871,326	25,932
Total de activos	1,238,655	297,690	1,971,226	441,563
Pasivos				
Obligaciones inmediatas	148,005	204,708	96,654	276,086
Acreedores por operaciones de valores	694,888	-	-	598,316
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	-	53,544	-	253,977
Total de pasivos	842,893	258,252	96,654	1,128,379
Calce (descalce) de moneda	395,762	39,438	1,874,572	(686,816)

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(17) Hechos subsecuentes

De conformidad con la reforma tributaria que entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2010 introduce una retención definitiva del 10% sobre anticipos, excedentes, ganancias, beneficios o cualquier otra forma que adopten los dividendos o participaciones de utilidades que se distribuyan a socios o accionistas. Hasta el 31 de diciembre de 2009, los dividendos estaban exentos de retención.