

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2014

Índice de contenidos

	<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	9-32



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A.

Apartado N° 809
Managua, Nicaragua

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

Telf.: (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. (el Puesto de Bolsa), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo y estado de cuentas de orden 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 de 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 errores 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 errores 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 errores 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 el Puesto de Bolsa 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 del Puesto de Bolsa. 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.

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





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

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 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo y cuentas de orden por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Alfredo Antonio Artilles
Contador Público Autorizado

KPMG



12 de marzo de 2015
Managua, Nicaragua

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

Balance de situación

31 de diciembre de 2014

(Expresado en córdobas)

	Nota	2014	2013
Activos			
Disponibilidades	7	2,465,535	2,788,340
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones disponibles para la venta, neto	8	4,236,362	16,200
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, netas		-	-
Operaciones con valores y derivados		-	-
Cuentas por cobrar, neto	9	543,090	2,014,512
Inversiones permanentes en acciones		-	-
Bienes de uso, neto	10	169,132	209,462
Otros activos, neto	11	290,704	185,443
Total activos		<u>7,704,823</u>	<u>5,213,957</u>
Pasivos			
Obligaciones inmediatas		406,573	146,498
Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos		-	-
Operaciones con valores y derivados		-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	12	2,294,790	1,410,903
Ingresos diferidos	13	-	190,050
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>2,701,363</u>	<u>1,747,451</u>
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado	1, 5	4,500,000	4,500,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		-	-
Ajustes al patrimonio		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Reservas patrimoniales		1,050,938	820,395
Resultados acumulados		(547,478)	(1,853,889)
Total patrimonio		<u>5,003,460</u>	<u>3,466,506</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>7,704,823</u>	<u>5,213,957</u>
Administración individual de cartera		-	-
Cuentas de orden		<u>2,430,738,835</u>	<u>2,229,098,060</u>
Cuentas contingentes		-	-

La notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente balance de situación fue del conocimiento y aprobado por la Junta Directiva y por la Junta General de Accionistas de esta institución bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.


Ing. Juan Carlos Argüello
Apoderado Junta Directiva


Lic. Mauricio Padilla
Gerente General


Lic. Socorro Rodríguez
Contador General

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

Estado de resultados

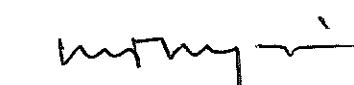
Por el año terminado el 31 de diciembre 2014

(Expresado en córdobas)

	Nota	2014	2013
Ingresos financieros	14	7,741,873	5,468,330
Gastos financieros		(4,715)	(6,798)
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		<u>7,737,158</u>	<u>5,461,532</u>
Ingresos por ajustes monetarios		579,131	523,870
Gastos por ajustes monetarios		(259,036)	(305,211)
Total ingresos netos por ajustes monetarios	15	<u>320,095</u>	<u>218,659</u>
Resultado financiero bruto		<u>8,057,253</u>	<u>5,680,191</u>
Gastos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		-	-
Resultado financiero, neto		<u>8,057,253</u>	<u>5,680,191</u>
Ingresos operativos diversos	14	23,147	-
Gastos operativos diversos	14	(196,155)	(107,976)
Resultado operativo bruto		<u>7,884,245</u>	<u>5,572,215</u>
Otros ingresos y gastos, netos		-	-
Gastos de administración	16	(5,664,974)	(4,722,257)
Resultado operativo antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes		<u>2,219,271</u>	<u>849,958</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	6	(682,317)	(278,218)
Resultado neto del período		<u><u>1,536,954</u></u>	<u><u>571,740</u></u>

La notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de resultados fue del conocimiento y aprobado por la Junta Directiva y por la Junta General de Accionistas de esta institución bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.


Ing. Juan Carlos Argüello
Apoderado Junta Directiva


Lic. Mauricio Padilla
Gerente General


Lic. Socorro Rodríguez
Contador General

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

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

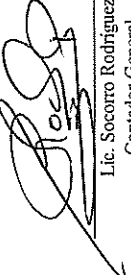
(Expresado en córdobas)

Nota	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 31 de diciembre de 2013	4,500,000	-	4,500,000	-	-	734,634	(2,339,868)	-	2,894,766
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	571,740	-	571,740
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso de aportes patrimoniales hacia resultados acumulados	-	-	-	-	-	85,761	(85,761)	-	-
Superávit por revaluación de bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2014	4,500,000	-	4,500,000	-	-	820,395	(1,853,889)	-	3,466,506
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	1,536,954	-	1,536,954
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso de aportes patrimoniales hacia resultados acumulados	-	-	-	-	-	230,543	(230,543)	-	-
Superávit por revaluación de bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4,500,000	-	4,500,000	-	-	1,050,938	(547,478)	-	5,003,460

La notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de cambios en el patrimonio fue del conocimiento y aprobado por la Junta Directiva y por la Junta General de Accionistas de esta institución bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.


Ing. Juan Carlos Argüello
Apoderado Junta Directiva


Lic. Mauricio Pakilla
Gerente General


Lic. Socorro Rodríguez
Contador General

INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.

(Managua, Nicaragua)

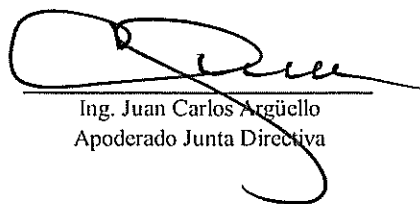
Estado de flujos de efectivo

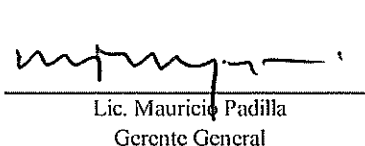
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014

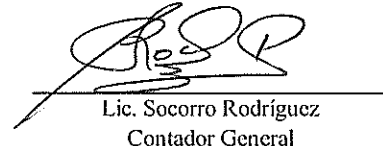
(Expresado en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado neto del período		1,536,954	571,740
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Provisiones para cuentas por cobrar	9	-	-
Depreciación de activos fijos	10	50,733	40,080
Retiro de activos fijos	10	-	24,724
Variación neta en:			
Cuentas por cobrar		1,471,422	(1,783,095)
Operaciones con valores y derivadas		-	-
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		(254,799)	-
Otros activos		(105,261)	(12,258)
Obligaciones inmediatas		260,075	10,384
Otras cuentas por pagar y provisiones		883,887	246,245
Ingresos diferidos		(190,050)	190,050
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>3,652,961</u>	<u>(712,130)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones disponibles para la venta		(3,965,363)	(4,000)
Inversiones permanentes en acciones		-	-
Adquisición de bienes de uso	10	(10,403)	(234,550)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(3,975,766)</u>	<u>(238,550)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento			
Variación neta en:			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos		-	-
Obligaciones financieras a largo plazo		-	-
Efectivo neto de las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>-</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(322,805)	(950,680)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,788,340</u>	<u>3,739,020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>2,465,535</u>	<u>2,788,340</u>

La notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de flujos de efectivo fue del conocimiento y aprobado por la Junta Directiva y por la Junta General de Accionistas de esta institución bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.


Ing. Juan Carlos Argüello
Apoderado Junta Directiva


Lic. Mauricio Padilla
Gerente General


Lic. Socorro Rodríguez
Contador General

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

Estado de cuentas de orden

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en córdobas)

	2014	2013
Cuentas de orden deudoras	2,430,738,835	2,229,092,460
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros	2,422,598,848	2,229,092,460
<i>Deuda gubernamental</i>	<i>1,862,924,086</i>	<i>1,911,551,378</i>
Valor nominal	1,805,872,161	1,851,060,055
Cupones de intereses	7,197,445	9,275,863
Cupones de amortización	49,854,480	51,215,460
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	<i>559,674,762</i>	<i>317,541,082</i>
Valor nominal	559,674,762	317,541,082
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia	4,469,162	-
<i>Deuda gubernamental</i>	<i>4,463,562</i>	<i>-</i>
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	<i>5,600</i>	<i>-</i>
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros	-	-
<i>Deuda gubernamental</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia	-	-
<i>Deuda gubernamental</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-

La notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros y los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Junta General de Accionistas de esta institución, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.


Ing. Juan Carlos Argüello
Apoderado Junta Directiva


Lic. Mauricio Padilla
Gerente General


Lic. Socorro Rodríguez
Contador General

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

Estado de cuentas de orden

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en córdobas)

	2014	2013
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de terceros	-	-
<i>Deuda gubernamental</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de propia	3,670,825	-
<i>Deuda gubernamental</i>	3,667,525	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	3,300	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta de terceros	-	-
<i>Deuda gubernamental</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta propia	-	-
<i>Deuda gubernamental</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Otras cuentas de registro	-	-
Títulos emitidos por colocar	-	-
Títulos y cupones rescatados por destruir	-	-
Cuentas de registro varias	-	-
Cuentas de orden acreedoras	2,430,738,835	2,229,092,460

La notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros y los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Junta General de Accionistas de esta institución, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.


Ing. Juan Carlos Argüello
Apoderado Junta Directiva


Lic. Mauricio Padilla
Gerente General


Lic. Socorro Rodríguez
Contador General

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en córdobas)

(1) Entidad que reporta

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

La actividad principal del Puesto de Bolsa 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 valores registrados en la Bolsa de Valores de Nicaragua.

El capital social del Puesto de Bolsa es de C\$ 4,500,000 representado por 3,000 acciones comunes con valor nominal de C\$ 1,500 cada una.

El Puesto de Bolsa es subsidiaria del Banco de Finanzas, S. A. (BDF). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las acciones pertenecientes a BDF es de 2,999 equivalentes a C\$ 4,498,500 correspondiente al 99.97 %.

(2) Base de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros del Puesto de Bolsa han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia).

Las Normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia se resumen en el Manual Único de Cuentas (MUC) para las instituciones financieras del mercado de valores. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para los Puestos de Bolsa, supervisados por la Superintendencia.

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

Los estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva el 12 de marzo de 2015.

(b) Base de medición

Los estados financieros se preparan sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones que pueden estar valuadas bajo otra base de medición.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(2) Base de presentación (continuación)

(c) Moneda de presentación

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

La tasa oficial de cambio del córdoba 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 2014, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$ 26.5984 (2013: C\$ 25.3318) por USD 1.

Existe 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 estimaciones y juicios

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

Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados sobre la base de la continuidad. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual la estimación es revisada y en todo período futuro que los afecte.

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 al valor razonable con cambios en resultados

(3) Políticas de contabilidad significativas

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros:

(a) Disponibilidades

El efectivo está compuesto por fondos fijos y depósitos en cuentas bancarias nacionales y extranjeras.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(b) Transacciones en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

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. Las ganancias o pérdidas resultantes son registradas contra los resultados del período.

(c) Inversiones en valores

(i) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados

Son aquellas inversiones en valores que cotizan en Bolsa y que cumplen algunas de las siguientes condiciones: i) se clasifican como mantenidas para negociar a corto plazo, 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 existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo; o 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 de menor valor 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.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(c) Inversiones en valores (continuación)

(i) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados (continuación)

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 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) el promedio del último mes aplicado 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.

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 VPN, según sea el caso. Los ajustes resultantes se reconocerán directamente en los resultados del período.

(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 o como mantenidos hasta el vencimiento.

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

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 por cobrar y su valor de mercado o su 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.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(c) Inversiones en valores (continuación)

(iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Las inversiones en títulos mantenidos hasta el vencimiento se valúan 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 existe tal evidencia, el Puesto de Bolsa determinará el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor conforme con 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 período.

Los gastos constituidos por una disminución en el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta si hubiese, contabilizadas previamente en el patrimonio, se eliminan y se reconocen en los resultados del período cuando existe evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación.

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 período 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 de situación en donde fue contabilizada. El importe de la reversión se reconocerá en los resultados del período.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(c) Inversiones en valores (continuación)

(iv) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones (continuación)

a. Inversiones disponibles para la venta (continuación)

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 existe 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. Esta pérdida se reconocerá en los resultados 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

(i) Operaciones de reporto

Son aquellas compras de valores realizadas por el Puesto de Bolsa 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 de situación, 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.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(d) Operaciones con valores (continuación)

(ii) Títulos a entregar por operaciones de reporto

Corresponde al derecho contractual del Puesto de Bolsa, 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 el Puesto de Bolsa 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 del Puesto de Bolsa, 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(e) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinada con base en la Ley 822/2012, de 17 de diciembre, de Concertación Tributaria, que entró en vigencia el 1 de enero de 2013 usando tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros, y cualquier ajuste a la renta gravable de años anteriores.

(f) Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

(g) Bienes de uso, neto

(i) Reconocimiento y medición

Los bienes de uso se registran 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 del período 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) Gastos subsecuentes

Los gastos subsecuentes se capitalizan solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros de los bienes de uso. Todos los otros gastos se reconocen en el estado de resultados como un gasto al momento en que se incurren.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(g) Bienes de uso, neto (continuación)

(iii) 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>
Vehículos	8
Mobiliario y equipos de oficina	5
Equipos de computación	2

(h) Reconocimiento del deterioro de los bienes de uso

El valor en libros de los activos del Puesto de Bolsa es revisado a la fecha de cada balance de situación para determinar si existe algún indicio de deterioro. En caso de haber 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 los resultados del período.

(i) Otras cuentas por pagar y provisiones

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

(j) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación cuando el Puesto de Bolsa 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.

(k) Beneficios a empleados

(i) Indemnización por antigüedad

La legislación nicaragüense requiere el pago de una indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un (1) mes de salario por cada año laborado para los tres (3) primeros años de servicio; veinte (20) días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización por este concepto podrá ser mayor a cinco (5) meses de salario.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(k) Beneficios a empleados (continuación)

(i) Indemnización por antigüedad (continuación)

El Puesto de Bolsa 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 treinta (30) días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. El Puesto de Bolsa tiene la política de establecer una provisión para el pago de vacaciones a sus empleados.

Son acumulables mensualmente dos punto cinco (2.5) días sobre el salario total. Los días acumulados por vacaciones son pagados o descansados de común acuerdo con el empleado y de conformidad con las políticas internas vigentes.

(iii) Aguinaldo

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

Son acumulables mensualmente dos punto cinco (2.5) días sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagado durante los primeros diez (10) días del mes de diciembre de cada año.

(l) Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos son percibidos anticipadamente por el Puesto de Bolsa, y no se reconocen como resultados del período debido a que los mismos aún no han sido devengados. En la medida que estos ingresos se devengan se acreditan a la cuenta de ingresos que corresponda en el estado de resultados.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(m) Reservas patrimoniales

De conformidad con la Ley General 561/2005, de 30 de noviembre, de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, el Puesto de Bolsa debe constituir una reserva de capital del 15 % de sus utilidades netas 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 de manera proporcional a su participación.

(n) 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.

(o) Cuentas de orden

Comprenden las cuentas destinadas para el registro de los títulos valores en custodia de las operaciones efectuadas por cuenta de terceros. Así mismo, son registrados los títulos provenientes de inversiones propias de las instituciones financieras del mercado de valores.

(p) Partes relacionadas y vinculadas

Las partes relacionadas del Puesto de Bolsa son:

- (i) Los accionistas que, bien sea individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas con las que mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas, posean un cinco por ciento (5 %) o más del capital pagado del Puesto de Bolsa.
- (ii) Los cónyuges y familiares hasta el segundo grado de consanguinidad y segundo de afinidad de las personas naturales incluidas en algunos de los literales anteriores, así como las personas jurídicas con las que tales cónyuges y familiares mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- (iii) Las personas jurídicas con las cuales el Puesto de Bolsa mantenga directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- (iv) Las personas jurídicas miembros del grupo financiero al que el Puesto de Bolsa pertenece, así como sus directores y funcionarios.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(p) Partes relacionadas y vinculadas (continuación)

Existen vinculaciones significativas en cualquiera de los siguientes casos:

- a) Cuando una persona natural, directa o indirectamente, participa como accionista en otra persona jurídica en un porcentaje equivalente o superior al 33 % de su capital pagado o ejerce control por cualquier medio, directo o indirecto, sobre un derecho de voto equivalente o superior al mismo porcentaje.
- b) Cuando una persona jurídica, directa o indirectamente, participa en otra persona jurídica o esta participa en aquella, como accionista, en un porcentaje equivalente o superior al 33 % de su capital pagado o ejerce control por cualquier medio, directo o indirecto, sobre un derecho de voto equivalente o superior al mismo porcentaje.
- c) Cuando dos o más personas jurídicas tienen, directa o indirectamente, accionistas comunes en un porcentaje equivalente o superior al 33 % de sus capitales pagados o cuando unas mismas personas naturales o jurídicas ejercen control, por cualquier medio, directo o indirecto, en aquellas personas jurídicas, sobre un derecho de voto equivalente o superior al mismo porcentaje.
- d) Cuando por cualquier medio, directo o indirecto, una persona natural o jurídica ejerce influencia dominante sobre la Junta de Accionistas o Junta Directiva; la Administración o Gerencia, en la determinación de políticas, o en la gestión, coordinación, imagen, contratación o realización de negocios, de otra persona jurídica, por decisión del Superintendente.
- e) Cuando, por aplicación de las normas generales dictadas por el Consejo Directivo de la Superintendencia, el Superintendente pueda presumir, que una persona natural o jurídica o varias de ellas mantienen, directa o indirectamente, vinculaciones significativas entre sí o con otra persona jurídica, en virtud de la presencia de indicios de afinidad de intereses.

A este respecto, se consideran indicios de vinculación significativa por afinidad de intereses, entre otros: la presencia común de los miembros de las Juntas Directivas, la realización de negocios en una misma sede, el ofrecimiento de servicios bajo una misma imagen corporativa, la posibilidad de ejercer derecho de voto sobre negocios, la asunción frecuente de riesgos compartidos, la existencia de políticas comunes o de órganos de gestión o coordinación similares, y los demás que se incluyan en las referidas normas.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

2014	Directores	Ejecutivos	Accionistas	Otros	Total
Depósitos en instituciones financieras	-	-	696,274	-	696,274
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	134,726	17,893	152,619
Otras cuentas por pagar	-	-	25,000	-	25,000
Ingresos financieros por operaciones bursátiles y asesorías	19,777	-	1,260,487	464,006	1,744,270
Gastos por arrendamientos	-	-	619,779	-	619,779
	<u>19,777</u>	<u>-</u>	<u>2,736,266</u>	<u>481,899</u>	<u>3,237,942</u>
2013	Directores	Ejecutivos	Accionistas	Otros	Total
Depósitos en instituciones financieras	-	-	1,892,205	-	1,892,205
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	242,796	8,625	251,421
Otras cuentas por pagar	-	-	20,575	-	20,575
Ingresos financieros por operaciones bursátiles y asesorías	-	-	746,433	799,793	1,546,226
Gastos por arrendamientos	-	-	493,630	-	493,630
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,395,639</u>	<u>808,418</u>	<u>4,204,057</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(5) Capital social y dividendos

El capital social está representado por acciones comunes y se incluyen en la sección del patrimonio. Los dividendos sobre las acciones se reconocen en el período en el que son declarados.

(i) Capital mínimo requerido

El capital mínimo requerido para operar como un Puesto de Bolsa es de C\$ 2,710,000 de conformidad a la Resolución n.º CD-SIBOIF-766-2-ENE30-2013 del 30 de enero de 2013, Norma sobre actualización del capital social de los Puestos de Bolsas, artículo n.º 1 actualización de capital social.

(ii) Composición del capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital suscrito y pagado del Puesto de Bolsa es de C\$ 4,500,000 el cual está compuesto por 3,000 acciones comunes, suscritas y pagadas con valor nominal de C\$ 1,500 cada una.

(iii) Distribución de dividendos

De acuerdo con la Ley General 561/2005, artículo n.º 25 solamente podrá existir distribución de utilidades previa autorización del Superintendente, con base a la norma general emitida por su consejo directivo relacionada a esa materia siempre y cuando se hubiesen constituido las provisiones, ajustes, reservas obligatorias y se cumpla con el coeficiente de capital mínimo requerido.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo distribución de dividendos.

(6) Impuesto sobre la renta

El cálculo del impuesto sobre la renta gravable se presenta a continuación:

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,219,271	849,958
Impuesto sobre la renta (30 %)	665,781	254,987
Más: Efecto impositivo por gastos no deducibles	20,207	2,643
Menos: Efecto impositivo por ingresos no gravables	(5,457)	-
Más: Gasto de impuesto sobre la renta del año anterior (complemento)	-	20,588
Más: Retenciones definitivas aplicadas por rendimientos de inversiones	1,786	-
Gasto por impuesto sobre la renta	682,317	278,218

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(6) Impuesto sobre la renta (continuación)

El Impuesto sobre la renta anual estará sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquidará sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 1 %. Dicho pago mínimo definitivo se realizará mediante anticipos del 1 % de la renta bruta mensual. El pago del impuesto sobre la renta será el monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo con el 30 % aplicable a la renta gravable, el que resulte mayor de estos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el gasto por impuesto sobre la renta del Puesto de Bolsa, se determinó conforme el 30 % aplicable a la renta neta gravable.

Las obligaciones tributarias prescriben a los cuatro años, contados a partir de la fecha en que comienzan a ser exigibles; por tanto, las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuestos en esos plazos. Tal facultad puede ampliarse cuando existe inexactitud en la declaración u ocultamiento de bienes o rentas por parte del contribuyente hasta por un período de seis (6) años.

(7) Disponibilidades

Los saldos de las disponibilidades se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Moneda nacional		
Efectivo en caja	3,000	3,000
Efectivo en bancos:		
Depósitos en bancos que no devengan intereses	163,750	230,168
	<u>166,750</u>	<u>233,168</u>
Moneda extranjera		
Efectivo en bancos:		
Depósitos a la vista que no devengan intereses	2,298,785	2,555,172
	<u>2,465,535</u>	<u>2,788,340</u>

(8) Inversiones disponibles para la venta, neto

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(a) Inversiones en acciones		
(i) Bolsa de Valores de Nicaragua		
Noventa y seis (96) acciones con valor nominal de C\$ 100 cada una con una participación del 0.001 %.	9,600	9,600
(ii) Central Nicaragüense de Valores		
Tres (3) acciones con valor nominal promedio de C\$ 3,300 cada una, (2013: 2 acciones) con una participación del 0.10 %.	9,900	6,600
Pasan...	<u>19,500</u>	<u>16,200</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(8) Inversiones disponibles para la venta, neto (continuación)

		2014	2013
(a) Inversiones disponible para la venta, neto	... Vienen	<u>19,500</u>	<u>16,200</u>
(b) 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 (MHCP); sujetos a mantenimiento de valor con vencimiento de quince (15) años; devengan una tasa de interés anual del 3 % capitalizable los dos (2) primeros años; los cinco (5) años siguientes devengan el 4.5 % anual pagadero semestralmente y el 5 % anual los siguientes ocho (8) años. Los vencimientos de los títulos oscilan en los años 2026, 2027 y 2028.		3,962,063	-
Rendimiento por cobrar sobre inversión		<u>254,799</u>	<u>-</u>
Total inversiones en valores		<u>4,236,362</u>	<u>16,200</u>

(9) Cuentas por cobrar, neto

El Puesto de Bolsa mantiene cuentas por cobrar como se presenta a continuación:

	2014	2013
Cuentas por cobrar	542,404	1,994,246
Otras cuentas por cobrar	226,817	246,397
Menos: Provisión para cuentas por cobrar	<u>(226,131)</u>	<u>(226,131)</u>
	<u>543,090</u>	<u>2,014,512</u>

Un movimiento de la provisión para cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	226,131	226,131
Más: Provisión cargada en resultados	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>226,131</u>	<u>226,131</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(10) Bienes de uso, neto

	Vehículos	Mobiliario y equipos de oficina	Equipos de computación	Total
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2013	37,994	70,030	54,156	162,180
Adiciones	-	234,550	-	234,550
Retiros	(37,994)	(25,578)	(14,760)	(78,332)
Saldo al 31 diciembre de 2013	-	279,002	39,396	318,398
Adiciones	-	10,403	-	10,403
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	289,405	39,396	328,801
Depreciación acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2013	10,289	59,412	52,763	122,464
Adiciones	3,913	34,774	1,393	40,080
Retiros	(14,202)	(24,646)	(14,760)	(53,608)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	69,540	39,396	108,936
Adiciones	-	50,733	-	50,733
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	120,273	39,396	159,669
Valor en libros				
Valor en libros al 31 diciembre de 2013	-	209,462	-	209,462
Valor en libros al 31 diciembre de 2014	-	169,132	-	169,132

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(11) Otros activos netos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(a) Gastos pagados por anticipado		
Impuestos pagados por anticipado	34,076	28,847
Mantenimientos pagados por anticipado	24,631	17,555
Garantías bancarias	-	2,225
Otros bienes diversos	54,839	32,858
	<u>113,546</u>	<u>81,485</u>
(b) Cargos diferidos, neto		
(i) Activos		
<i>Software</i>	1,038,393	888,730
Mejoras a propiedades en alquiler	76,325	76,325
Bienes fuera de uso	212,276	439,517
	<u>1,326,994</u>	<u>1,404,572</u>
(ii) Amortización y depreciación acumulada		
<i>Software</i>	(893,677)	(888,730)
Mejoras a propiedades en alquiler	(50,883)	(12,721)
Bienes fuera de uso	(205,276)	(399,163)
	<u>(1,149,836)</u>	<u>(1,300,614)</u>
Total cargos diferidos, neto	<u>177,158</u>	<u>103,958</u>
Total de otros activos, neto	<u>290,704</u>	<u>185,443</u>

(12) Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisiones para obligaciones laborales (a)	1,232,439	855,715
Honorarios y consultorías externas	105,952	130,200
Impuestos y retenciones por pagar	748,775	243,282
Central Nicaragüense de Valores, S. A.	49,770	44,990
Aportaciones patronales por pagar	49,079	29,288
Cuentas por pagar relacionadas	25,000	20,575
Otros gastos por pagar	83,775	86,853
	<u>2,294,790</u>	<u>1,410,903</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(12) Otras cuentas por pagar y provisiones (continuación)

(a) Un detalle del movimiento de beneficios a empleados se presenta a continuación:

	<u>Vacaciones</u>	<u>Indemnización</u>	<u>Aguinaldo</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	116,045	722,844	16,826	855,715
Provisiones generadas en el año	211,018	333,716	256,172	800,906
Provisiones utilizadas en el año	(172,931)	-	(251,251)	(424,182)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>154,132</u>	<u>1,056,560</u>	<u>21,747</u>	<u>1,232,439</u>
	<u>Vacaciones</u>	<u>Indemnización</u>	<u>Aguinaldo</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	16,063	691,157	16,498	723,718
Provisiones generadas en el año	192,802	31,687	202,243	426,732
Provisiones utilizadas en el año	(92,820)	-	(201,915)	(294,735)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>116,045</u>	<u>722,844</u>	<u>16,826</u>	<u>855,715</u>

(13) Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre de 2013, el Puesto de Bolsa registró pasivos por ingresos diferidos por C\$ 190,050 correspondientes a ingresos por la administración de emisión de valores a largo plazo para el BDF. Durante el año 2014 no se presentaron registros por este concepto.

(14) Ingresos financieros e ingresos (gastos) operativos diversos, neto

Los ingresos financieros se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos financieros		
Por intermediación bursátil	4,921,138	4,561,833
Comisiones por administración y emisión	2,410,230	838,495
Por asesorías y otros	410,505	68,002
Total	<u>7,741,873</u>	<u>5,468,330</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(14) Ingresos financieros e ingresos (gastos) operativos diversos, neto (continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos (gastos) operativos diversos, neto		
Otros ingresos	23,147	-
Otros gastos	(196,155)	(107,976)
Total	<u>(173,008)</u>	<u>(107,976)</u>

(15) Ingresos netos por ajustes monetarios

Producto del deslizamiento diario del córdoba en relación con el dólar de los Estados Unidos de América, el Puesto de Bolsa ha venido ajustando a las nuevas tasas sus activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor. En consecuencia al 31 de diciembre de 2014 se han registrado ingresos por ajustes monetarios de C\$ 320,095 (2013: C\$ 218,659).

(16) Gastos de administración

Los gastos de administración se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(i) Sueldos y beneficios al personal		
Sueldos ordinarios, comisiones y extras	2,643,380	2,353,890
Aportes patronales	434,818	345,524
Prestaciones sociales	315,113	316,317
Indemnizaciones por años de servicio	333,716	31,688
Otros gastos de personal	177,169	190,354
	<u>3,904,196</u>	<u>3,237,773</u>
(ii) Gastos de administración		
Servicios públicos	124,920	113,795
Servicios contratados varios	346,515	328,940
Alquiler de edificio	678,566	509,044
Papelería, útiles, fotocopias	66,464	26,228
Propaganda, publicidad, representación	79,858	61,934
Aportes Superintendencia	53,348	44,362
Mantenimientos de bienes uso	15,600	43,729
Impuestos – Alcaldía de Managua	50,743	35,168
Seguros contra siniestros, vehículo, otros	2,225	30,450
Pasan...	<u>1,418,239</u>	<u>1,193,650</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(16) Gastos de administración (continuación)

	2014	2013
... Vienen	<u>1,418,239</u>	<u>1,193,650</u>
(ii) Gastos de administración (continuación)		
Gastos legales	51,557	26,048
Suscripciones, afiliaciones, membresías	3,725	1,076
Otros gastos generales	<u>193,413</u>	<u>223,630</u>
	1,666,934	1,444,404
(iii) Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciaciones de bienes de uso y amortizaciones	<u>93,844</u>	<u>40,080</u>
Total gastos de administración	<u><u>5,664,974</u></u>	<u><u>4,722,257</u></u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el número de empleados fue de 8.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(17) Calce de moneda

	2014			2013		
	Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor	Moneda extranjera (dólares)	Total	Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor	Moneda extranjera (dólares)	Total
Activos						
Disponibilidades	-	2,298,785	2,298,785	-	2,555,172	2,555,172
Inversiones	-	4,216,862	4,216,862	-	-	-
Cuentas por cobrar y otras	-	452,036	452,036	-	1,898,594	1,898,594
Total de activos	-	<u>6,967,683</u>	<u>6,967,683</u>	-	<u>4,453,766</u>	<u>4,453,766</u>
Pasivos						
Obligaciones inmediatas	-	314,283	314,283	-	144,447	144,447
Otras cuentas por pagar y provisiones	-	130,952	130,952	-	129,381	129,381
Total de pasivos	-	<u>445,235</u>	<u>445,235</u>	-	<u>273,828</u>	<u>273,828</u>
Calce (descalce) de moneda	-	<u>6,522,448</u>	<u>6,522,448</u>	-	<u>4,179,938</u>	<u>4,179,938</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(18) Litigios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administración del Puesto de Bolsa, confirma que no tiene litigio o reclamación alguna que sea probable que le origine un efecto adverso significativo, a su situación financiera o a sus resultados del período.

(19) Valor razonable de los instrumentos financieros

	2014	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos		
Disponibilidades	2,465,535	2,465,535
Inversiones en títulos valores, (principal)	3,962,071	4,216,862
Cuentas por cobrar, neto	543,090	543,090
Total activos	<u>6,970,696</u>	<u>7,225,487</u>
	2013	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos		
Disponibilidades	2,788,340	2,788,340
Inversiones en valores, neto	16,200	16,200
Cuentas por cobrar, neto	2,014,512	2,014,512
Total activos	<u>4,819,052</u>	<u>4,819,052</u>

A continuación se detallan los métodos y los supuestos utilizados por la Administración para el cálculo estimado del valor razonable de los instrumentos financieros del Puesto de Bolsa:

(a) Depósitos en bancos a la vista

Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) Inversiones en valores

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. El Puesto de Bolsa, registra el menor valor entre su último valor en libros y el valor razonable a la fecha de sus instrumentos.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(19) Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

(c) Inversiones en acciones

El Puesto de Bolsa compra acciones de empresas privadas que están sujetas a supervisión por la Superintendencia. En Nicaragua no se dispone de precios de mercado, no siendo factibles otros métodos de valoración.

(20) Estado pormenorizado sobre los ajustes y reclasificaciones propuestos, registrados por el Puesto de Bolsa

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, el Puesto de Bolsa no registró ningún ajuste y/o reclasificación posterior al cierre contable que afectaran las cifras del balance de situación y el estado de resultados previamente reportados de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

(21) Hechos subsecuentes

Reforma al Seguro Social

A partir del 1 de enero de 2014, entró en vigencia la reforma al seguro social que modificó el Decreto n.º 975 «Reglamento General a la Ley de Seguridad Social», el cual establece un incremento en el salario máximo de cotización a los empleados que devenguen un salario de hasta C\$ 72,410. El aporte patronal será incrementado de forma gradual en 1 % (uno por ciento), el incremento inició desde el 1 de enero de 2014. Para los años siguientes el incremento de INSS Patronal será de la siguiente manera:

<u>Año</u>	<u>Porcentaje</u>
2015	18.00 %
2016	18.50 %
2017	19.00 %

A partir del 2016, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) ajustará el salario objeto de cotización máxima, aplicando la variación anual del salario promedio de los asegurados.