

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2015

**Índice de contenidos**

|                                         | <b><u>Páginas</u></b> |
|-----------------------------------------|-----------------------|
| 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 2015, 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 2015, 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

11 de marzo de 2016  
Managua, Nicaragua

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

Balance de situación

31 de diciembre de 2015

(Expresado en córdobas)

|                                                                   | <b>Nota</b> | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activos</b>                                                    |             |                      |                      |
| Disponibilidades                                                  | 8           | 3,901,874            | 2,465,535            |
| Operaciones con valores                                           | 9           | 282,289              | -                    |
| Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto    |             | -                    | -                    |
| Inversiones disponibles para la venta, neto                       | 10          | 5,860,443            | 4,236,362            |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto                 |             | -                    | -                    |
| Cuentas por cobrar, neto                                          | 11          | 209,166              | 543,090              |
| Inversiones permanentes en acciones                               |             | -                    | -                    |
| Bienes de uso, neto                                               | 12          | 132,130              | 169,132              |
| Otros activos, neto                                               | 13          | 399,251              | 290,704              |
| <b>Total activos</b>                                              |             | <u>10,785,153</u>    | <u>7,704,823</u>     |
| <b>Pasivos</b>                                                    |             |                      |                      |
| Obligaciones inmediatas                                           |             | 458,966              | 406,573              |
| Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos |             | -                    | -                    |
| Operaciones con valores y derivados                               |             | -                    | -                    |
| Otras cuentas por pagar y provisiones                             | 14          | 2,870,006            | 2,294,790            |
| 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                                 |             | -                    | -                    |
| <b>Total pasivos</b>                                              |             | <u>3,328,972</u>     | <u>2,701,363</u>     |
| <b>Patrimonio</b>                                                 |             |                      |                      |
| Capital social suscrito y pagado                                  |             | 4,500,000            | 4,500,000            |
| Aportes patrimoniales no capitalizados                            |             | -                    | -                    |
| Ajustes al patrimonio                                             |             | (323,593)            | -                    |
| Obligaciones convertibles en capital                              |             | -                    | -                    |
| Reservas patrimoniales                                            |             | 1,467,385            | 1,050,938            |
| Resultados acumulados                                             |             | 1,812,389            | (547,478)            |
| <b>Total patrimonio</b>                                           |             | <u>7,456,181</u>     | <u>5,003,460</u>     |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>                                 |             | <u>10,785,153</u>    | <u>7,704,823</u>     |
| Administración individual de cartera                              |             | -                    | -                    |
| Cuentas de orden                                                  |             | <u>2,636,608,098</u> | <u>2,430,738,835</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 2015

(Expresado en córdobas)

|                                                                                         | <u>Nota</u> | <u>2015</u>             | <u>2014</u>             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Ingresos financieros                                                                    | 15          | 10,116,917              | 7,741,873               |
| Gastos financieros                                                                      |             | (4,464)                 | (4,715)                 |
| <b>Resultado financiero antes de ajustes monetarios</b>                                 |             | <u>10,112,453</u>       | <u>7,737,158</u>        |
| Ingresos por ajustes monetarios                                                         |             | 604,812                 | 579,131                 |
| Gastos por ajustes monetarios                                                           |             | (237,813)               | (259,036)               |
| <b>Total ingresos netos por ajustes monetarios</b>                                      | 17          | <u>366,999</u>          | <u>320,095</u>          |
| <b>Resultado financiero bruto</b>                                                       |             | <u>10,479,452</u>       | <u>8,057,253</u>        |
| Gastos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros                |             | (81,806)                | -                       |
| <b>Resultado financiero, neto</b>                                                       |             | <u>10,397,646</u>       | <u>8,057,253</u>        |
| Ingresos operativos diversos                                                            | 16          | 2,000                   | 23,147                  |
| Gastos operativos diversos                                                              | 16          | (215,831)               | (196,155)               |
| <b>Resultado operativo bruto</b>                                                        |             | <u>10,183,815</u>       | <u>7,884,245</u>        |
| Otros ingresos y gastos, netos                                                          |             | -                       | -                       |
| Gastos de administración                                                                | 18          | (6,222,368)             | (5,664,974)             |
| <b>Resultado operativo antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes</b> |             | <u>3,961,447</u>        | <u>2,219,271</u>        |
| Gasto por impuesto sobre la renta                                                       | 6           | (1,185,133)             | (682,317)               |
| <b>Resultado neto del período</b>                                                       |             | <u><u>2,776,314</u></u> | <u><u>1,536,954</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 2015

(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 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------------------|------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>                             | 4,500,000                 | -                          | 4,500,000                        | -                                      | -                     | 820,395                | (1,853,889)           | -                                    | 3,466,506        |
| Emisión de acciones mediante capitalización de resultados acumulados | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                |
| Pago de dividendos en efectivo                                       | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                |
| Resultado neto del período                                           | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | 1,536,954             | -                                    | 1,536,954        |
| Traslado de los resultados acumulados a reservas patrimoniales       | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | 230,543                | (230,543)             | -                                    | -                |
| Ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta  | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>                                   | <u>4,500,000</u>          | <u>-</u>                   | <u>4,500,000</u>                 | <u>-</u>                               | <u>-</u>              | <u>1,050,938</u>       | <u>(547,478)</u>      | <u>-</u>                             | <u>5,003,460</u> |
| Emisión de acciones mediante capitalización de resultados acumulados | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                |
| Resultado neto del período                                           | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | 2,776,314             | -                                    | 2,776,314        |
| Traslado de los resultados acumulados a reservas patrimoniales       | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | 416,447                | (416,447)             | -                                    | -                |
| Pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta   | -                         | -                          | -                                | -                                      | (323,593)             | -                      | -                     | -                                    | (323,593)        |
| Superávit por revaluación de bienes de uso                           | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                |
| Pago de dividendos en efectivo                                       | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                |
| Obligaciones convertibles en capital                                 | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                              | <u>4,500,000</u>          | <u>-</u>                   | <u>4,500,000</u>                 | <u>-</u>                               | <u>(323,593)</u>      | <u>1,467,385</u>       | <u>1,812,389</u>      | <u>-</u>                             | <u>7,456,181</u> |

*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 Padilla  
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 2015

(Expresado en córdobas)

|                                                                                                                 | Nota       | 2015               | 2014               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>                                                       |            |                    |                    |
| Resultado neto del período                                                                                      |            | 2,776,314          | 1,536,954          |
| Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo provisto por las actividades de operación: |            |                    |                    |
| Depreciaciones y amortizaciones                                                                                 | 12, 13, 18 | 114,054            | 93,844             |
| Variación neta en:                                                                                              |            |                    |                    |
| Cuentas por cobrar                                                                                              | 11         | 333,924            | 1,471,422          |
| Operaciones con valores                                                                                         |            | (282,289)          | -                  |
| Rendimientos por cobrar sobre inversiones                                                                       | 10         | 109,493            | (254,799)          |
| Otros activos                                                                                                   | 13         | (167,794)          | (148,372)          |
| Obligaciones inmediatas                                                                                         |            | 52,393             | 260,075            |
| Otras cuentas por pagar y provisiones                                                                           | 14         | 575,216            | 883,887            |
| Ingresos diferidos                                                                                              |            | -                  | (190,050)          |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>                                                  |            | <b>3,511,311</b>   | <b>3,652,961</b>   |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                                                       |            |                    |                    |
| Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto                                                  |            | -                  | -                  |
| Inversiones disponibles para la venta                                                                           | 10         | (2,057,167)        | (3,965,363)        |
| Inversiones permanentes en acciones                                                                             |            | -                  | -                  |
| Adquisición de bienes de uso                                                                                    | 12         | (17,805)           | (10,403)           |
| <b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>                                                      |            | <b>(2,074,972)</b> | <b>(3,975,766)</b> |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>                                                      |            |                    |                    |
| Variación neta en:                                                                                              |            |                    |                    |
| Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos                                               |            | -                  | -                  |
| Obligaciones financieras a largo plazo                                                                          |            | -                  | -                  |
| <b>Efectivo neto de las actividades de financiamiento</b>                                                       |            | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>Variación neta del efectivo</b>                                                                              |            | <b>1,436,339</b>   | <b>(322,805)</b>   |
| <b>Efectivo al inicio del año</b>                                                                               |            | <b>2,465,535</b>   | <b>2,788,340</b>   |
| <b>Efectivo al final del año</b>                                                                                | 8          | <b>3,901,874</b>   | <b>2,465,535</b>   |

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 2015

(Expresado en córdobas)

|                                                                                   | 2015                 | 2014                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cuentas de orden deudoras</b>                                                  | <b>2,636,608,098</b> | <b>2,430,738,835</b> |
| <b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros</b> | <b>2,625,812,630</b> | <b>2,422,598,848</b> |
| <i>Deuda gubernamental</i>                                                        | <i>1,659,404,071</i> | <i>1,862,924,086</i> |
| Valor nominal                                                                     | 1,608,674,857        | 1,805,872,161        |
| Cupones de intereses                                                              | 5,149,255            | 7,197,445            |
| Cupones de amortización                                                           | 45,579,959           | 49,854,480           |
| <i>Deuda bancaria</i>                                                             | -                    | -                    |
| Valor nominal                                                                     | -                    | -                    |
| Cupones de intereses                                                              | -                    | -                    |
| Cupones de amortización                                                           | -                    | -                    |
| <i>Valores de empresas privadas</i>                                               | <i>966,408,559</i>   | <i>559,674,762</i>   |
| Valor nominal                                                                     | 966,408,559          | 559,674,762          |
| Cupones de intereses                                                              | -                    | -                    |
| Cupones de amortización                                                           | -                    | -                    |
| <b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia</b>      | <b>7,006,735</b>     | <b>4,469,162</b>     |
| <i>Deuda gubernamental</i>                                                        | <i>6,991,735</i>     | <i>4,463,562</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>15,000</i>        | <i>5,600</i>         |
| Cupones de intereses                                                              | -                    | -                    |
| Cupones de amortización                                                           | -                    | -                    |
| <b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros</b> | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <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                                                           | -                    | -                    |
| <b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <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                                                           | -                    | -                    |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de cuentas de orden 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 2015

(Expresado en córdobas)

|                                                                               | <u>2015</u>          | <u>2014</u>          |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de terceros</b> | -                    | -                    |
| <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                                                       | -                    | -                    |
| <b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia</b>      | <u>3,788,733</u>     | <u>3,670,825</u>     |
| <i>Deuda gubernamental</i>                                                    | 3,784,233            | 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                                                                 | 4,500                | 3,300                |
| Cupones de intereses                                                          | -                    | -                    |
| Cupones de amortización                                                       | -                    | -                    |
| <b>Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta de terceros</b>    | <u>-</u>             | <u>-</u>             |
| <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                                                       | -                    | -                    |
| <b>Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta propia</b>         | <u>-</u>             | <u>-</u>             |
| <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                                                       | -                    | -                    |
| <b>Otras cuentas de registro</b>                                              | -                    | -                    |
| Títulos emitidos por colocar                                                  | -                    | -                    |
| Títulos y cupones rescatados por destruir                                     | -                    | -                    |
| Cuentas de registro varias                                                    | -                    | -                    |
| <b>Cuentas de orden acreedoras</b>                                            | <u>2,636,608,098</u> | <u>2,430,738,835</u> |

La notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de cuentas de orden 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)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en córdobas)

**(1) Entidad que reporta**

Inversiones de Nicaragua, S. A. (el Puesto de Bolsa) fue constituido 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 2015 y 2014, las acciones pertenecientes a BDF son 2,999 equivalentes a C\$ 4,498,500 correspondiente al 99.97 %.

**(2) Bases 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 emitidas 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 11 de marzo de 2016.

**(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 2015

**(2) Bases 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 2015, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$ 27.9283 (2014: C\$ 26.5984) 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 disponibles para la venta

**(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:

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(a) Disponibilidades**

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

**(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.



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(c) Inversiones en valores (continuación)**

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

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

**a. Para títulos valores cotizados en Bolsa de Valores**

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

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

Para estas inversiones se utiliza el 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 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.

**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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(c) Inversiones en valores (continuación)**

**(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.

**(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:

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(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**

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.

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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(c) Inversiones en valores (continuación)**

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

**b. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (continuación)**

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.

**(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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(d) Operaciones con valores (continuación)**

**(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.

**(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 por deterioro, en caso existan.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(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, en caso existan. 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.

**(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           |

**(iv) 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.



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(h) Otras cuentas por pagar y provisiones**

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

**(i) 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.

**(j) 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.

El Puesto de Bolsa registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este 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 días y medio (2.5) 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(j) Beneficios a empleados (continuación)**

**(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 días y medio (2.5) sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagado durante los primeros diez (10) días del mes de diciembre de cada año.

**(k) 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.

**(l) 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.

**(m) 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.

**(n) Cuentas de orden**

Comprenden las cuentas destinadas para el registro de los títulos valores en custodia por las operaciones efectuadas por cuenta de terceros. Así mismo, son registrados los títulos provenientes de inversiones de otras empresas.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(o) 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.

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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(o) Partes relacionadas y vinculadas (continuación)**

- 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 2015

**(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

| <b>2015</b>                                                 | <b>Directores</b> | <b>Ejecutivos</b> | <b>Accionistas</b> | <b>Otros</b>   | <b>Total</b>     |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------|------------------|
| Depósitos en instituciones financieras                      | -                 | -                 | 3,381,956          | -              | 3,381,956        |
| Otras cuentas por cobrar, neto                              | -                 | -                 | 24,408             | 14,314         | 38,722           |
| Otras cuentas por pagar                                     | -                 | -                 | 29,190             | -              | 29,190           |
| Ingresos financieros por operaciones bursátiles y asesorías | 5,734             | -                 | 2,942,017          | 606,376        | 3,554,127        |
| Gastos por arrendamientos                                   | -                 | -                 | 53,130             | -              | 53,130           |
|                                                             | <u>5,734</u>      | <u>-</u>          | <u>6,430,701</u>   | <u>620,690</u> | <u>7,057,125</u> |
| <b>2014</b>                                                 | <b>Directores</b> | <b>Ejecutivos</b> | <b>Accionistas</b> | <b>Otros</b>   | <b>Total</b>     |
| 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> |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(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\$ 2,982,000 de conformidad a la resolución n.º CD-SIBOIF-878-1-FEB21-2015 del 21 de febrero de 2015 (2014: 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 2015 y 2014, 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 en la norma general emitida por su consejo directivo relacionada con 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 2015 y 2014, no hubo distribución de dividendos.

**(6) Impuesto sobre la renta**

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

|                                                                        | <b>2015</b>      | <b>2014</b>    |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta                             | 3,961,447        | 2,219,271      |
| Impuesto sobre la renta (30 %)                                         | 1,188,434        | 665,781        |
| Más: Efecto impositivo por gastos no deducibles                        | 1,350            | 20,207         |
| Menos: Efecto impositivo por ingresos no gravables                     | (4,651)          | (5,457)        |
| Más: Retenciones definitivas aplicadas por rendimientos de inversiones | -                | 1,786          |
| Gasto por impuesto sobre la renta                                      | <u>1,185,133</u> | <u>682,317</u> |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(6) Impuesto sobre la renta (continuación)**

El impuesto sobre la renta anual está sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquidar sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 1 %. Dicho pago mínimo definitivo se realizar 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 2015 y 2014 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. Sin embargo, 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) Notas al estado de flujos de efectivo**

A continuación se presenta información complementaria al estado de flujos de efectivo:

|                                                                                                        | <u>2015</u>      | <u>2014</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|
| Pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta que no generaron flujos de efectivo | <u>(323,593)</u> | <u>-</u>    |

**(8) Disponibilidades**

Los saldos de las disponibilidades se presentan a continuación:

|                                                | <u>2015</u>      | <u>2014</u>      |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Moneda nacional</b>                         |                  |                  |
| Efectivo en caja                               | 3,000            | 3,000            |
| Efectivo en bancos:                            |                  |                  |
| Depósitos a la vista que no devengan intereses | <u>95,098</u>    | <u>163,750</u>   |
|                                                | <u>98,098</u>    | <u>166,750</u>   |
| <b>Moneda extranjera</b>                       |                  |                  |
| Efectivo en bancos:                            |                  |                  |
| Depósitos a la vista que no devengan intereses | <u>3,803,776</u> | <u>2,298,785</u> |
|                                                | <u>3,901,874</u> | <u>2,465,535</u> |



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(9) Operaciones con valores**

|                      | <u>2015</u>    | <u>2014</u> |
|----------------------|----------------|-------------|
| Principal            | 281,183        | -           |
| Intereses devengados | 1,106          | -           |
| Total                | <u>282,289</u> | <u>-</u>    |

El Puesto de Bolsa realizó compra de valores bursátiles transados en el mercado de reporto opcional el 26 de noviembre de 2015, por un monto de USD 10,068, a un plazo 99 días, con fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2016. La tasa de rendimiento neto es del 4 %. Garantizado con activo subyacente emitido por Credifactor, S. A.

**(10) Inversiones disponibles para la venta, neto**

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <u>2015</u>      | <u>2014</u>      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>(a) Inversiones en acciones</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                  |                  |
| <b>(i) Bolsa de Valores de Nicaragua</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                  |                  |
| Noventa y seis (96) acciones con valor nominal de C\$ 100 cada una con una participación del 0.001 %.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 9,600            | 9,600            |
| <b>(ii) Central Nicaragüense de Valores</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                  |                  |
| Tres (3) acciones con valor nominal de C\$ 3,300 cada una, (2014: 2 acciones) con una participación del 0.10 %.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 9,900            | 9,900            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <u>19,500</u>    | <u>19,500</u>    |
| <b>(b) Inversiones en títulos valores</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                  |                  |
| <b>Valores del Gobierno Central</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                  |                  |
| 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. | 6,019,230        | 3,962,063        |
| Rendimiento por cobrar sobre inversiones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 145,306          | 254,799          |
| Total inversiones en valores                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <u>6,164,536</u> | <u>4,216,862</u> |
| Total inversiones disponibles para la venta                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 6,184,036        | 4,236,362        |
| Menos: Provisión por desvalorización de las inversiones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <u>(323,593)</u> | <u>-</u>         |
| Total inversiones disponibles para la venta, neto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <u>5,860,443</u> | <u>4,236,362</u> |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(11) Cuentas por cobrar, neto**

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

|                                          | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Cuenta por cobrar                        | 209,166        | 542,404        |
| Otras cuentas por cobrar                 | 226,131        | 226,817        |
| Menos: Provisión para cuentas por cobrar | (226,131)      | (226,131)      |
|                                          | <u>209,166</u> | <u>543,090</u> |

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

|                                | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo al 1 de enero            | 226,131        | 226,131        |
| Menos: Saneamiento del período | -              | -              |
| Saldo al 31 de diciembre       | <u>226,131</u> | <u>226,131</u> |

**(12) Bienes de uso, neto**

|                                  | <b>Mobiliario y<br/>equipos de<br/>oficina</b> | <b>Equipos de<br/>computación</b> | <b>Total</b>   |
|----------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| <b>Costo</b>                     |                                                |                                   |                |
| Saldo al 1 de enero de 2014      | 279,002                                        | 39,396                            | 318,398        |
| Adiciones                        | 10,403                                         | -                                 | 10,403         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 289,405                                        | 39,396                            | 328,801        |
| Adiciones                        | -                                              | 17,805                            | 17,805         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | <u>289,405</u>                                 | <u>57,201</u>                     | <u>346,606</u> |
| <b>Depreciación acumulada</b>    |                                                |                                   |                |
| Saldo al 1 de enero de 2014      | 69,540                                         | 39,396                            | 108,936        |
| Adiciones                        | 50,733                                         | -                                 | 50,733         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 120,273                                        | 39,396                            | 159,669        |
| Adiciones                        | 51,098                                         | 3,709                             | 54,807         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | <u>171,371</u>                                 | <u>43,105</u>                     | <u>214,476</u> |
| Neto al 31 de diciembre de 2014  | <u>169,132</u>                                 | <u>-</u>                          | <u>169,132</u> |
| Neto al 31 de diciembre de 2015  | <u>118,034</u>                                 | <u>14,096</u>                     | <u>132,130</u> |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(13) Otros activos, neto**

|                                                | <b>2015</b>        | <b>2014</b>        |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(a) Gastos pagados por anticipado</b>       |                    |                    |
| Impuestos pagados por anticipado               | 17,426             | 34,076             |
| Mantenimientos pagados por anticipado          | 23,757             | 24,631             |
| Otros gastos pagados por anticipado            | 6,289              | 17,366             |
|                                                | <u>47,472</u>      | <u>76,073</u>      |
| <b>(b) Cargos diferidos, neto</b>              |                    |                    |
| (i) Activos                                    |                    |                    |
| <i>Software</i> , derechos del Puesto de Bolsa | 1,248,787          | 1,038,393          |
| Mejoras a propiedades en alquiler              | 76,325             | 76,325             |
| Bienes diversos                                | 23,474             | 37,473             |
| Bienes fuera de uso                            | 144,362            | 212,276            |
|                                                | <u>1,492,948</u>   | <u>1,364,467</u>   |
| (ii) Amortización y depreciación acumulada     |                    |                    |
| <i>Software</i> , derechos del Puesto de Bolsa | (927,482)          | (893,677)          |
| Mejoras a propiedades en alquiler              | (76,325)           | (50,883)           |
| Bienes fuera de uso                            | (137,362)          | (205,276)          |
|                                                | <u>(1,141,169)</u> | <u>(1,149,836)</u> |
| Total cargos diferidos, neto                   | <u>351,779</u>     | <u>214,631</u>     |
| Total de otros activos, neto                   | <u>399,251</u>     | <u>290,704</u>     |

El movimiento de la amortización y depreciación acumulada de otros activos, se presenta a continuación:

|                                                  | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Saldo al inicio                                  | 1,149,836        | 1,300,613        |
| Más:                                             |                  |                  |
| Amortización y depreciación cargada a resultados | 59,247           | 43,111           |
| Menos:                                           |                  |                  |
| Bajas                                            | (67,914)         | (193,888)        |
| Saldo al final                                   | <u>1,141,169</u> | <u>1,149,836</u> |

**(14) Otras cuentas por pagar y provisiones**

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

|                                             | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Provisiones para obligaciones laborales (a) | 1,288,988        | 1,232,439        |
| Impuestos y retenciones por pagar           | 1,313,133        | 748,775          |
| Honorarios y consultorías externas          | 119,884          | 105,952          |
| Aportaciones patronales por pagar           | 61,765           | 49,079           |
| Cuentas por pagar relacionadas              | 29,190           | 25,000           |
| Otros gastos por pagar                      | 57,046           | 133,545          |
|                                             | <u>2,870,006</u> | <u>2,294,790</u> |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(14) Otras cuentas por pagar y provisiones (continuación)**

(a) El 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 2015      | 154,132           | 1,056,560            | 21,747           | 1,232,439        |
| Provisiones generadas en el año   | 268,334           | 92,064               | 273,932          | 634,330          |
| Provisiones utilizadas en el año  | (225,502)         | (79,337)             | (272,942)        | (577,781)        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | <u>196,964</u>    | <u>1,069,287</u>     | <u>22,737</u>    | <u>1,288,988</u> |

  

|                                   | <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> |

**(15) Ingresos financieros**

Los ingresos financieros se presentan a continuación:

|                                         | <u>2015</u>       | <u>2014</u>      |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|
| Intermediación bursátil                 | 6,962,707         | 4,921,138        |
| Comisiones por administración y emisión | 2,626,861         | 2,410,230        |
| Asesorías y otros                       | 527,349           | 410,505          |
| Total                                   | <u>10,116,917</u> | <u>7,741,873</u> |

**(16) Ingresos (gastos) operativos diversos, neto**

Los ingresos (gastos) operativos diversos, neto se presentan a continuación:

|                                     | <u>2015</u>      | <u>2014</u>      |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Otros ingresos operativos diversos  | 2,000            | 23,147           |
| Otros gastos operativos diversos    | (215,831)        | (196,155)        |
| Total de gastos operativos diversos | <u>(213,831)</u> | <u>(173,008)</u> |

**(17) Ingresos netos por ajustes monetarios**

Producto del deslizamiento diario del córdoba con relación al 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 2015 se han registrado ingresos por ajustes monetarios netos de C\$ 366,999 (2014: C\$ 320,095).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(18) Gastos de administración**

Los gastos de administración se presentan a continuación:

|                                                  | <u>2015</u>      | <u>2014</u>      |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>(a) Sueldos y beneficios al personal</b>      |                  |                  |
| Sueldos ordinarios, comisiones y extras          | 3,154,398        | 2,643,380        |
| Aportes patronales                               | 557,621          | 434,818          |
| Prestaciones sociales                            | 329,995          | 315,113          |
| Indemnizaciones por años de servicio             | 92,064           | 333,716          |
| Otros gastos de personal                         | 208,162          | 177,169          |
|                                                  | <u>4,342,240</u> | <u>3,904,196</u> |
| <b>(b) Gastos de administración</b>              |                  |                  |
| Alquiler de edificio                             | 658,107          | 678,566          |
| Servicios contratados varios                     | 364,835          | 346,515          |
| Servicios públicos                               | 145,161          | 124,920          |
| Gastos legales                                   | 119,075          | 51,557           |
| Propaganda, publicidad, representación           | 115,726          | 79,858           |
| Papelería, útiles, fotocopias                    | 76,328           | 66,464           |
| Aportes Superintendencia                         | 64,766           | 53,348           |
| Impuestos - Alcaldía de Managua                  | 55,516           | 50,743           |
| Mantenimientos de bienes de uso                  | 22,752           | 15,600           |
| Suscripciones, afiliaciones, membresías          | 4,340            | 3,725            |
| Seguros contra siniestros, vehículo, otros       | -                | 2,225            |
| Otros gastos generales                           | 139,468          | 193,413          |
|                                                  | <u>1,766,074</u> | <u>1,666,934</u> |
| <b>(b) Depreciaciones y amortizaciones</b>       |                  |                  |
| Depreciaciones de bienes de uso y amortizaciones | 114,054          | 93,844           |
| Total gastos de administración                   | <u>6,222,368</u> | <u>5,664,974</u> |

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el número de empleados fue de 8.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(19) Calce de moneda**

|                                       | 2015                                             |                                   |            | 2014                                             |                                   |           |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------|
|                                       | Moneda nacional<br>con mantenimiento<br>de valor | Moneda<br>extranjera<br>(dólares) | Total      | Moneda nacional<br>con mantenimiento<br>de valor | Moneda<br>extranjera<br>(dólares) | Total     |
| <b>Activos</b>                        |                                                  |                                   |            |                                                  |                                   |           |
| Disponibilidades                      | -                                                | 3,803,776                         | 3,803,776  | -                                                | 2,298,785                         | 2,298,785 |
| Operaciones con valores               | -                                                | 282,289                           | 282,289    | -                                                | -                                 | -         |
| Inversiones                           | -                                                | 5,840,943                         | 5,840,943  | -                                                | 4,216,862                         | 4,216,862 |
| Cuentas por cobrar y otras            | -                                                | 154,795                           | 154,795    | -                                                | 452,036                           | 452,036   |
| <b>Total de activos</b>               | -                                                | 10,081,803                        | 10,081,803 | -                                                | 6,967,683                         | 6,967,683 |
| <b>Pasivos</b>                        |                                                  |                                   |            |                                                  |                                   |           |
| Obligaciones inmediatas               | -                                                | 378,177                           | 378,177    | -                                                | 314,283                           | 314,283   |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | -                                                | 158,854                           | 158,854    | -                                                | 130,952                           | 130,952   |
| <b>Total de pasivos</b>               | -                                                | 537,031                           | 537,031    | -                                                | 445,235                           | 445,235   |
| <b>Calce (descalce) de moneda</b>     | -                                                | 9,544,772                         | 9,544,772  | -                                                | 6,522,448                         | 6,522,448 |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(20) Litigios**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

**(21) Valor razonable de los instrumentos financieros**

|                                | <b>2015</b>                |                            |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                | <b>Valor<br/>en libros</b> | <b>Valor<br/>razonable</b> |
| <b>Activos</b>                 |                            |                            |
| Disponibilidades               | 3,901,874                  | 3,901,874                  |
| Operaciones con valores        | 282,289                    | 282,289                    |
| Inversiones en títulos valores | 5,695,637                  | 5,840,943                  |
| Cuentas por cobrar, neto       | 209,166                    | 209,166                    |
| Total activos                  | <u>10,088,966</u>          | <u>10,234,272</u>          |

  

|                                | <b>2014</b>                |                            |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                | <b>Valor<br/>en libros</b> | <b>Valor<br/>razonable</b> |
| <b>Activos</b>                 |                            |                            |
| Disponibilidades               | 2,465,535                  | 2,465,535                  |
| Operaciones con valores        | -                          | -                          |
| Inversiones en títulos valores | 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>           |

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 2015

**(21) 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.

**(d) Operaciones con valores**

Las operaciones con valores, es un tipo de instrumento financiero que ha sido valuado a su valor razonable determinándose a través de la naturaleza y condiciones establecidas en la boleta de operación en el mercado de reportes opcionales, previo a un contrato firmado entre ambas partes para la realización de servicios bursátiles. En esta operación intervienen el comprador representado por el Puesto de Bolsa y el vendedor del activo subyacente, los que están plenamente informados sobre las condiciones de la transacción, como el precio de intercambio, la moneda, el monto de la inversión, el valor a recibir, la tasa interés, la fecha de liquidación, y el valor futuro.

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

Al 31 de diciembre de 2015 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.

**(23) 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 mensual 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 INSS Patronal será de la siguiente manera:

| <u>Año</u> | <u>Porcentaje</u> |
|------------|-------------------|
| 2016       | 18.50 %           |
| 2017       | 19.00 %           |

A partir del 2016, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) ajustará el salario objeto de cotización máxima a C\$ 77,935.