

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Informe financiero

31 de diciembre de 2018

**Índice de contenidos**

	<b><u>Páginas</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Balance de situación	4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Estado de cuentas de orden	8-9
Notas a los estados financieros	10-33



## Informe de los Auditores Independientes

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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Inversiones de Nicaragua, S. A. (el Puesto de Bolsa), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo y cuentas de orden por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia).

### Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección, «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros» de nuestro informe. Somos independientes del Puesto de Bolsa de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos del Código de Ética del Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

### Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia, y del 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.



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

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Puesto de Bolsa para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Puesto de Bolsa o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Puesto de Bolsa.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el 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.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.



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

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la Administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Puesto de Bolsa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Puesto de Bolsa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

Alfredo Antonio Artilles  
Contador Público Autorizado



KPMG

14 de marzo de 2019  
Managua, Nicaragua

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

Balance de situación

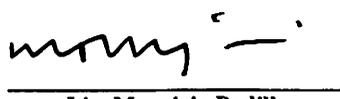
31 de diciembre de 2018

(Expresado en córdobas)

	Nota	2018	2017
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	8	12,508,863	3,351,612
Operaciones con valores		-	-
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones disponibles para la venta, neto	10	7,331,849	16,242,233
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto		-	-
Cuentas por cobrar, neto	11	395,076	219,470
Inversiones permanentes en acciones	14	28,900	28,900
Bienes de uso, neto	12	941,098	123,482
Otros activos, neto	13	920,503	1,125,961
<b>Total activos</b>		<u>22,126,289</u>	<u>21,091,658</u>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas		437,805	1,192,049
Operaciones con valores y derivados		-	-
Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos		-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	15	2,289,459	2,792,318
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>2,727,264</u>	<u>3,984,367</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social suscrito y pagado	5	8,550,000	4,500,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		-	4,050,000
Ajustes al patrimonio		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Reservas patrimoniales		3,210,273	2,866,513
Resultados acumulados		7,638,752	5,690,778
<b>Total patrimonio</b>		<u>19,399,025</u>	<u>17,107,291</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>22,126,289</u>	<u>21,091,658</u>
Administración individual de cartera		-	-
Cuentas de orden		<u>2,601,430,814</u>	<u>4,363,238,268</u>
Cuentas contingentes		-	-

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

  
Lic. Jaime Altamirano Ramirez  
Apoderado Junta Directiva

  
Lic. Mauricio Padilla  
Gerente general

  
Lic. Carlos Mejía García  
Contador general

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

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos financieros	16	12,256,763	16,289,692
Gastos financieros		<u>(34,693)</u>	<u>(63,987)</u>
<b>Resultado financiero antes de ajustes monetarios</b>		<u>12,222,070</u>	<u>16,225,705</u>
Ingresos por ajustes monetarios		1,104,243	843,415
Gastos por ajustes monetarios		<u>(266,577)</u>	<u>(8,434)</u>
<b>Total ingresos netos por ajustes monetarios</b>	17	<u>837,666</u>	<u>834,981</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		<u>13,059,736</u>	<u>17,060,686</u>
Gastos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		<u>586,943</u>	<u>-</u>
<b>Resultado financiero, neto</b>		<u>13,646,679</u>	<u>17,060,686</u>
Ingresos operativos diversos		-	-
Gastos operativos diversos		<u>(330,243)</u>	<u>(240,129)</u>
<b>Resultado operativo bruto</b>		<u>13,316,436</u>	<u>16,820,557</u>
Otros ingresos y gastos, netos		-	-
Gastos de administración	18	<u>(9,855,204)</u>	<u>(8,669,835)</u>
<b>Resultado operativo antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes</b>		3,461,232	8,150,722
Gasto por impuesto sobre la renta	6	<u>(1,169,498)</u>	<u>(2,461,547)</u>
<b>Resultado neto del período</b>		<u><u>2,291,734</u></u>	<u><u>5,689,175</u></u>

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

  
Ing. Jaime Altamirano Ramírez  
Apoderado Junta Directiva

  
Lic. Mauricio Padilla  
Gerente general

  
Lic. Carlos Mejía García  
Contador general

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

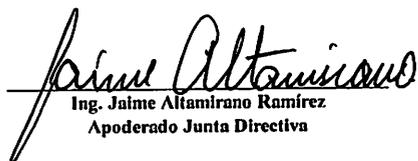
Estado de cambios en el patrimonio

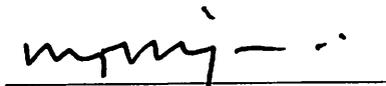
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

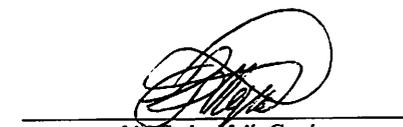
(Expresado en córdobas)

Nota	Capital social autorizado	Capital social no suscrito	Capital social suscrito y pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Obligaciones convertibles en capital	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,500,000	-	4,500,000	-	-	2,013,137	4,904,979	-	11,418,116
Emisión de acciones mediante capitalización de resultados acumulados	-	-	-	4,050,000	-	-	(4,050,000)	-	-
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	5,689,175	-	5,689,175
Traslado de los resultados acumulados a reservas patrimoniales	-	-	-	-	-	853,376	(853,376)	-	-
Pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación de bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>4,500,000</b>	<b>-</b>	<b>4,500,000</b>	<b>4,050,000</b>	<b>-</b>	<b>2,866,513</b>	<b>5,690,778</b>	<b>-</b>	<b>17,107,291</b>
Emisión de acciones mediante capitalización de resultados acumulados	4,050,000	-	4,050,000	(4,050,000)	-	-	-	-	-
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	2,291,734	-	2,291,734
Traslado de los resultados acumulados a reservas patrimoniales	-	-	-	-	-	343,760	(343,760)	-	-
Pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación de bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>8,550,000</b>	<b>-</b>	<b>8,550,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,210,273</b>	<b>7,638,752</b>	<b>-</b>	<b>19,399,025</b>

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

  
Ing. Jaime Altamirano Ramirez  
Apoderado Junta Directiva

  
Lic. Mauricio Padilla  
Gerente general

  
Lic. Carlos Mejía García  
Contador general

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

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en córdobas)

	Nota	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado neto del período		2,291,734	5,689,175
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	12, 13, 18 (c)	380,562	350,742
Baja de bienes de uso		70,114	-
Variación neta en:			
Cuentas por cobrar		(175,606)	(111,115)
Operaciones con valores		-	2,230,975
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		86,413	(85,472)
Otros activos		(84,864)	(463,464)
Obligaciones inmediatas		(754,244)	135,865
Otras cuentas por pagar y provisiones		(502,859)	272,673
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación</b>		<u>1,311,250</u>	<u>8,019,379</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Inversiones disponibles para la venta		8,823,971	(8,716,401)
Inversiones permanentes en acciones		-	(6,100)
Adquisición de bienes de uso	12	(977,970)	(4,553)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u>7,846,001</u>	<u>(8,727,054)</u>
<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>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Variación neta del efectivo</b>		9,157,251	(707,675)
<b>Efectivo al inicio del año</b>		<u>3,351,612</u>	<u>4,059,287</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	8	<u>12,508,863</u>	<u>3,351,612</u>

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

  
Ing. Jaime Altamirano Ramírez  
Apoderado Junta Directiva

  
Lic. Mauricio Padilla  
Gerente general

  
Lic. Carlos Mejía García  
Contador general

**INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.**

(Managua, Nicaragua)

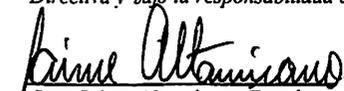
Estado de cuentas de orden

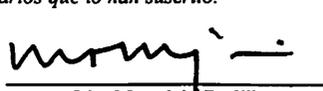
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en córdobas)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>	<b>2.601.430.814</b>	<b>4.363.238.268</b>
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros</b>	<b>2.589.160.105</b>	<b>4.340.053.087</b>
Deuda gubernamental	<u>1.183.560.810</u>	<u>2.606.590.405</u>
Valor nominal	1.181.146.321	2.581.411.559
Cupones de intereses	1.531.033	24.265.947
Cupones de amortización	883.456	912.899
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	<u>1.405.599.295</u>	<u>1.733.462.682</u>
Valor nominal	1.405.599.295	1.733.462.682
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia</b>	<b>8.288.592</b>	<b>19.261.886</b>
Deuda gubernamental	<u>8.269.592</u>	<u>19.242.886</u>
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	19.000	19.000
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-

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

  
 Ing. Jaime Altamirano Ramírez  
 Apoderado Junta Directiva

  
 Lic. Mauricio Padilla  
 Gerente general

  
 Lic. Carlos Mejía García  
 Contador general

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

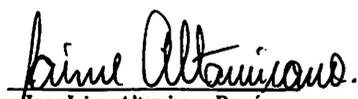
Estado de cuentas de orden

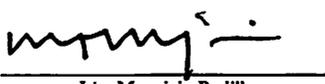
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en córdobas)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de terceros</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia</b>	<u>3,982,117</u>	<u>3,923,295</u>
Deuda gubernamental	3,972,217	3,913,395
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	9,900	9,900
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta de terceros</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta propia</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<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>2,601,430,814</u>	<u>4,363,238,268</u>

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

  
Ing. Jaime Altamirano Ramirez  
Apoderado Junta Directiva

  
Lic. Mauricio Padilla  
Gerente general

  
Lic. Carlos Mejia Garcia  
Contador general

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(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\$ 8,550,000 representado por 5,700 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 2018, las acciones pertenecientes a BDF son 5,699 equivalentes a C\$ 8,548,500, correspondiente al 99.98 % (2017: 2,999 equivalentes a C\$ 4,498,500 correspondiente al 99.97 %). El 10 de abril de 2018 se capitalizaron 2,700 acciones equivalentes a C\$ 4,050,000 que estaban registrados como aportes patrimoniales no capitalizados

**(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 están diseñados únicamente para aquellas personas que tengan conocimiento de las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 14 de marzo de 2019.

**(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 de conformidad con las normas prudenciales para la Superintendencia.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(2) Bases de presentación (continuación)**

**(c) Unidad monetaria y regulaciones bancarias**

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 2018, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$ 32.3305 (2017: C\$ 30.7909) 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:

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(3) Políticas de contabilidad significativas**

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

**(a) Disponibilidades**

Las disponibilidades se componen de efectivo en 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 2018

**(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 2018

**(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 2018

**(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 2018

**(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) Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones en entidades sobre las cuales no se tiene control o influencia significativa se contabiliza al costo.

**(e) Operaciones con valores**

**(i) 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.

**(ii) Títulos a entregar por operaciones de reporto opcional**

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

**(f) 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.

**(g) 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 de que existan.

**(h) 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 de que 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>
Mobiliario y equipos de oficina	5
Equipos de computación	2

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

**(h) Bienes de uso, neto (continuación)**

**(iv) Reconocimiento del deterioro de los bienes de uso**

El valor en libros de los bienes de uso del Puesto de Bolsa es revisado a la fecha de cada balance de situación para determinar si existe algún indicio de deterioro. En caso de haber indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del período.

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

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

**(j) Provisiones**

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

**(k) Beneficios a empleados**

**(i) Indemnización por antigüedad**

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

El Puesto de Bolsa registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

**(k) Beneficios a empleados (continuación)**

**(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.

**(iii) Aguinaldo**

La legislación nicaragüense 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.

**(l) Ingresos diferidos**

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

**(m) Reservas patrimoniales**

De conformidad con la Ley General 561/2005, de 30 de noviembre, de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros (Ley General 561/2005), 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

**(n) Reconocimiento de los ingresos**

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

**(o) Cuentas de orden**

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

**(p) Partes relacionadas y vinculadas**

Las partes relacionadas del Puesto de Bolsa son:

- (i) Los accionistas que, bien sea individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas con las que mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas, posean un cinco por ciento (5 %) o más del capital social 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 el literal anterior, 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

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

<u>2018</u>	<u>Directores</u>	<u>Ejecutivos</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Depósitos en instituciones financieras	-	-	5,571,992	-	5,571,992
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	110,314	3,367	113,681
Otras cuentas por pagar	-	-	27,115	-	27,115
Ingresos financieros por operaciones bursátiles y asesorías	25,092	-	3,221,001	619,079	3,865,172
	<u>25,092</u>	<u>-</u>	<u>8,930,422</u>	<u>622,446</u>	<u>9,577,960</u>
<u>2017</u>	<u>Directores</u>	<u>Ejecutivos</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Depósitos en instituciones financieras	-	-	3,108,227	-	3,108,227
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	30,752	6,314	37,066
Otras cuentas por pagar	-	-	23,631	-	23,631
Ingresos financieros por operaciones bursátiles y asesorías	6,674	-	2,474,667	280,204	2,761,545
	<u>6,674</u>	<u>-</u>	<u>5,637,277</u>	<u>286,518</u>	<u>5,930,469</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(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\$ 3,294,000 de conformidad a la resolución n.º CD-SIBOIF-987-1-MAR7-2017 (2017: C\$ 2,982,000), Norma sobre Actualización del Capital Social de los Puestos de Bolsas, artículo 1, «Actualización de capital social».

**(ii) Composición del capital suscrito y pagado**

Al 31 de diciembre de 2018, el capital suscrito y pagado del Puesto de Bolsa es de C\$ 8,550,000, el cual está compuesto por 5,700 acciones comunes, suscritas y pagadas con valor nominal de C\$ 1,500 cada una (2017: C\$ 4,500,000 compuesta por 3,000 acciones comunes).

**(iii) Capitalización de resultados acumulados**

Según acta n.º 208 de reunión de Junta Directiva del día 29 de noviembre de 2017, se aprobó la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores hasta por un monto de C\$ 4,050,000, para fortalecer la situación patrimonial. La capitalización se formaliza mediante un proceso de aumento de capital social mediante reforma al pacto social. Al 31 de diciembre de 2018, se concluyó el proceso de capitalización.

**(iv) Distribución de dividendos**

De acuerdo con la Ley General 561/2005, artículo 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 2018 y 2017, no hubo distribución de dividendos.

**(6) Impuesto sobre la renta**

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,461,232	8,150,722
Impuesto sobre la renta (30 %)	1,038,370	2,445,217
Más: Efecto impositivo por gastos no deducibles	3,281	3,516
Exceso de provisión	127,847	12,814
Menos: efecto impositivo por ingresos no gravables	-	-
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>1,169,498</u>	<u>2,461,547</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

El impuesto sobre la renta anual está sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquida sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 1 %. Dicho pago mínimo definitivo se realiza 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 2018 y 2017, 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 presentan transacciones que no requirieron el uso de efectivo:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Constitución de reserva legal	343,760	853,376

**(8) Disponibilidades**

Los saldos de las disponibilidades se presentan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Moneda nacional</b>		
Efectivo en caja	-	3,000
Depósitos a la vista que no devengan intereses	<u>797,077</u>	<u>178,153</u>
	797,077	181,153
<b>Moneda extranjera</b>		
Depósitos a la vista que no devengan intereses (a)	<u>11,711,786</u>	<u>3,170,459</u>
	<u>12,508,863</u>	<u>3,351,612</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2018 las disponibilidades incluyen saldos en moneda extranjera por USD 362,252 (2017: USD 102,967).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(9) Hechos posteriores al cierre**

- (a) A partir del 1 de febrero de 2019, 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 incrementa los porcentajes de las contribuciones al seguro social. El aporte de los trabajadores se incrementa en 0.75 % y pasa a ser del 7 % y el aporte patronal se incrementa en 2.5 % para los empleadores que tengan menos de 50 trabajadores y en 3.5 % para aquellos con 50 o más trabajadores.

Asimismo, la reforma elimina el límite máximo del salario objeto de cotización que al 31 de diciembre de 2018 era de C\$ 88,005.78 y a partir del 1 de febrero de 2019 las contribuciones a cuenta de los trabajadores y empleadores se calcularán sobre la remuneración total objeto de cotización.

- (b) El día 28 de febrero de 2019 fue publicada y entró en vigencia la Ley n.º 987, Ley de Reformas y adiciones a la Ley n.º 822, Ley de Concertación Tributaria. La reforma incluye principalmente incrementos a las alícuotas de varios impuestos, incluyendo nuevas alícuotas del pago mínimo definitivo, del 1 %, 2 % y 3 %. Destacan la reducción de la lista de bienes y servicios exentos del IVA y una reducción general de los plazos para presentar declaraciones fiscales. Se espera que el Reglamento de la Ley n.º 822, Ley de Concertación Tributaria sea readecuado dentro del plazo de sesenta (60) días, contados a partir de la entrada en vigencia de la ley.

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>(a) 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 entre 2019 y 2027.	7,158,636	7,119,843
<b>(b) Bonos del MHCP</b>		
Con tasa anual del 4.75 % con vencimiento en 2019 y 2020.	-	8,862,764
Rendimiento por cobrar sobre inversiones	173,213	259,626
Total inversiones en títulos valores	7,331,849	16,242,233
Total inversiones disponibles para la venta	7,331,849	16,242,233
Menos: Provisión por desvalorización de las inversiones	-	-
Total inversiones disponibles para la venta, neto	7,331,849	16,242,233

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuenta por cobrar	334,846	163,652
Otras cuentas por cobrar	60,230	55,818
	<u>395,076</u>	<u>219,470</u>

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

	<u>Mobiliario y equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>			
Saldo al 1 de enero de 2017	408,229	73,948	482,177
Adiciones	-	4,553	4,553
Saldo al 31 de diciembre de 2017	408,229	78,501	486,730
Adiciones	977,970	-	977,970
Retiros	(384,738)	(19,484)	(404,222)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>1,001,461</u>	<u>59,017</u>	<u>1,060,478</u>
<b>Depreciación acumulada</b>			
Saldo al 1 de enero de 2017	212,213	59,385	271,598
Gasto del período (nota 18)	78,256	13,394	91,650
Saldo al 31 de diciembre de 2017	290,469	72,779	363,248
Gasto del período (nota 18)	85,520	4,720	90,240
Retiros	(313,805)	(20,303)	(334,108)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>62,184</u>	<u>57,196</u>	<u>119,380</u>
Neto al 31 de diciembre de 2017	<u>117,760</u>	<u>5,722</u>	<u>123,482</u>
Neto al 31 de diciembre de 2018	<u>939,277</u>	<u>1,821</u>	<u>941,098</u>

**(13) Otros activos, neto**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>(a) Gastos pagados por anticipado</b>		
Impuestos pagados por anticipado	11,228	8,273
Mantenimientos pagados por anticipado	27,223	31,986
Otros gastos pagados por anticipado	56,388	31,837
	<u>94,839</u>	<u>72,096</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(13) Otros activos, neto (continuación)**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>(b) Cargos diferidos, neto</b>		
(i) Activos		
<i>Software</i> , derechos del Puesto de Bolsa	1,746,662	1,746,662
Bienes diversos	<u>22,275</u>	<u>22,275</u>
Bienes fuera de uso	<u>69,121</u>	<u>144,362</u>
	<u>1,838,058</u>	<u>1,913,299</u>
(ii) Amortización y depreciación acumulada		
<i>Software</i> , derechos del Puesto de Bolsa	<u>(1,012,394)</u>	<u>(722,072)</u>
Bienes fuera de uso	<u>-</u>	<u>(137,362)</u>
	<u>(1,012,394)</u>	<u>(859,434)</u>
Total cargos diferidos, neto	<u>825,664</u>	<u>1,053,865</u>
Total de otros activos, neto	<u>920,503</u>	<u>1,125,961</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio	859,434	600,342
Más:		
Amortización y depreciación cargada a resultados	290,322	259,092
Menos:		
Bajas	<u>(137,362)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>1,012,394</u>	<u>859,434</u>

**(14) Inversiones en acciones**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Bolsa de Valores de Nicaragua</b>		
Ciento cincuenta y siete (157) acciones con valor nominal de C\$ 100 cada una con una participación del 0.001 %.	15,700	15,700
<b>Central Nicaragüense de Valores</b>		
Cuatro (4) acciones con valor nominal de C\$ 3,300	<u>13,200</u>	<u>13,200</u>
Total inversiones en acciones	<u>28,900</u>	<u>28,900</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Provisiones para obligaciones laborales (a)	1,382,958	1,655,781
Impuestos y retenciones por pagar	596,750	796,454
Honorarios y consultorías externas	134,350	192,097
Aportaciones patronales por pagar	48,822	58,377
Cuentas por pagar relacionadas	27,115	23,631
Otros gastos por pagar	99,464	65,978
	<u>2,289,459</u>	<u>2,792,318</u>

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

	<b>Vacaciones</b>	<b>Indemnización</b>	<b>Aguinaldo</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2018	220,882	1,404,467	30,432	1,655,781
Provisiones generadas en el año	226,019	153,017	369,119	748,155
Provisiones utilizadas en el año	(309,070)	(338,819)	(373,089)	(1,020,978)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>137,831</u>	<u>1,218,665</u>	<u>26,462</u>	<u>1,382,958</u>
	<b>Vacaciones</b>	<b>Indemnización</b>	<b>Aguinaldo</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2017	207,586	1,281,369	26,051	1,515,006
Provisiones generadas en el año	54,711	240,324	374,646	669,681
Provisiones utilizadas en el año	(41,415)	(117,226)	(370,265)	(528,906)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>220,882</u>	<u>1,404,467</u>	<u>30,432</u>	<u>1,655,781</u>

**(16) Ingresos financieros**

Los ingresos financieros se presentan a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Intermediación bursátil	8,315,687	12,051,064
Comisiones por administración y emisión	2,896,975	3,332,762
Asesorías y otros	1,044,101	905,866
Total	<u>12,256,763</u>	<u>16,289,692</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

Producto del deslizamiento diario del córdoba con relación con el dólar de los Estados Unidos de América, el Puesto de Bolsa ha venido ajustando a las nuevas tasas sus activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2018, se han registrado ingresos por ajustes monetarios netos de C\$ 837,666 (2017: C\$ 834,981).

**(18) Gastos de administración**

Los gastos de administración se presentan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>(a) Sueldos y beneficios al personal</b>		
Sueldos ordinarios, comisiones y extras	4,309,379	4,023,337
Aportes patronales	724,828	698,619
Prestaciones sociales	391,435	429,357
Indemnizaciones por años de servicio	152,433	240,324
Otros gastos de personal	<u>1,521,130</u>	<u>695,718</u>
	<u>7,099,205</u>	<u>6,087,355</u>
<b>(b) Gastos de administración</b>		
Alquiler de edificio	784,935	729,665
Servicios contratados varios	435,773	405,096
Servicios públicos	217,197	201,242
Mantenimientos de bienes de uso	158,648	43,013
Gastos legales	130,804	80,229
Aportes Superintendencia	119,574	94,003
Propaganda, publicidad, representación	93,437	191,225
Impuestos: Alcaldía de Managua	86,689	83,241
Papelería, útiles, fotocopias	60,267	69,172
Suscripciones, afiliaciones, membresías	5,730	5,960
Otros gastos generales	<u>282,383</u>	<u>328,892</u>
	<u>2,375,437</u>	<u>2,231,738</u>
<b>(c) Depreciaciones y amortizaciones</b>		
Depreciaciones de bienes de uso y amortizaciones	<u>380,562</u>	<u>350,742</u>
<b>Total gastos de administración</b>	<u><u>9,855,204</u></u>	<u><u>8,669,835</u></u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el número de empleados fue de 6 (2017: 8).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(19) Calce de moneda**

	2018			2017		
	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda extranjera (dólares)	Total	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda extranjera (dólares)	Total
<b>Activos</b>						
Disponibilidades	797,076	11,711,787	12,508,863	-	3,170,458	3,170,458
Operaciones con valores	-	-	-	-	-	-
Inversiones	-	7,331,849	7,331,849	7,293,450	-	7,293,450
Cuentas por cobrar y otras	51,950	343,125	395,075	-	157,429	157,429
<b>Total de activos</b>	<b>849,026</b>	<b>19,386,761</b>	<b>20,235,787</b>	<b>7,293,450</b>	<b>3,327,887</b>	<b>10,621,337</b>
<b>Pasivos</b>						
Obligaciones inmediatas	58,965	378,840	437,805	-	1,114,596	1,114,596
Otras cuentas por pagar y provisiones	2,095,663	193,796	2,289,459	-	215,728	215,728
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,154,628</b>	<b>572,636</b>	<b>2,727,264</b>	<b>-</b>	<b>1,330,324</b>	<b>1,330,324</b>
<b>Calce (descalce) de moneda</b>	<b>(1,305,602)</b>	<b>18,814,125</b>	<b>17,508,523</b>	<b>7,293,450</b>	<b>1,997,563</b>	<b>9,291,013</b>



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(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 de interés, la fecha de liquidación, y el valor futuro.

**(22) Principales leyes y regulaciones aplicables**

**(i) Adopción de nuevo Marco Contable para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores para el período 2019**

El 3 de noviembre de 2017, la Superintendencia publicó la resolución CD-SIBOIF-1024-2-NOV3-2017, Norma para la Implementación del Marco Contable para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores, que tiene por objeto aprobar el marco contable de las instituciones bancarias y financieras con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las normas emitidas por la Superintendencia.

El Puesto de Bolsa concluyó el plan de implementación de este marco contable en el período de transición comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018, con el fin de establecer comparabilidad con el período 2019, y entrada en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. De conformidad con la Norma para la implementación del Marco Contable para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores, los primeros estados financieros bajo este nuevo Marco Contable serán los del período que terminarán al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2018, y por el año terminado en esa fecha, el Puesto de Bolsa no registró ningún ajuste y/o reclasificación, producto de la adopción de dicho marco contable.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(23) Condiciones actuales del país**

Desde abril de 2018, la República de Nicaragua ha estado enfrentado una serie de eventos sociopolíticos que tienen implicaciones económicas que están afectando el desarrollo de las actividades en los sectores productivos del país.

Aún es incierto determinar los impactos, el alcance y la duración de tales eventos; por lo tanto, la Compañía ha estado y continuará monitoreando diariamente la evolución de la liquidez y la calidad de la cartera de instrumentos financieros adquiridos en Nicaragua, con miras a mitigar y administrar los impactos de esa situación.

**(24) Balance de situación antes y después de ajustes**

Al 31 de diciembre de 2018 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 previamente reportadas para que estén de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

**(25) Estado de resultado antes y después de ajuste**

Al 31 de diciembre de 2018 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 estado de resultado previamente reportadas para que estén de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.