

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

31 de diciembre de 2010

Índice del contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Balance de situación	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Estado de cuentas de orden	7-8
Notas a los estados financieros	9-31



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A.

Apartado N° 809
Managua, Nicaragua

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

Tels.: (505) 2274 4265
Fax: (505) 2274 4264
E-mail: ni-fmpeatnic@kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
LAFISE Valores, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de LAFISE Valores, S. A. (en adelante, “la Compañía”), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (en adelante, “la Superintendencia”) y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas 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 representaciones erróneas de importancia relativa.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.


Reina González Mejía
Contador Público Autorizado



KPMG

21 febrero de 2011
Managua, Nicaragua

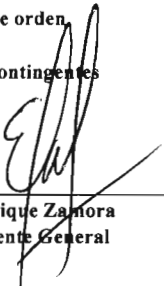
LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)


Balance de situación

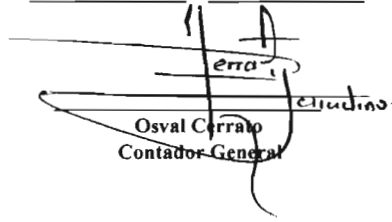
31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	Nota	2010	2009
Activos			
Disponibilidades	4 y 6	11,495,976	5,655,057
Operaciones con valores y derivadas	7	341,932	2,382,467
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones disponibles para la venta, neto	8	3,714,238	4,032,096
Cuentas por cobrar		99,033	43,226
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	9	2,612,902	2,386,770
Inversiones permanentes en acciones	10	544,200	544,200
Bienes de uso, netos	11	828,317	693,197
Otros activos, netos	12	657,560	587,165
Total activos		20,294,158	16,324,178
Pasivos			
Obligaciones inmediatas	13	956,856	116,161
Operaciones con valores y derivadas		-	-
Obligaciones con instituciones financieras y organismos		-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	14	2,886,889	1,591,404
Ingresos diferidos		-	-
Obligaciones subordinadas		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Operaciones pendientes de imputación		-	-
Obligaciones financieras a largo plazo		-	-
Impuesto sobre la renta diferido		-	-
Reservas laborales para el retiro		-	-
Total pasivos		3,843,745	1,707,565
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado	15	2,520,000	2,520,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Ajustes al patrimonio		-	-
Reservas patrimoniales		2,370,707	2,095,637
Resultados acumulados		11,559,706	10,000,976
Total patrimonio		16,450,413	14,616,613
Total pasivos y patrimonio		20,294,158	16,324,178
Administración individual de cartera			
Cuentas de orden	21	653,386,109	1,720,925,449
Cuentas contingentes		-	-


Enrique Zamora
Gerente General


Miguel Fuentes
Gerente de Operaciones


Osvael Cerrato
Contador General

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

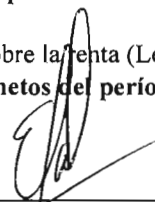
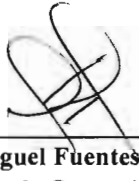
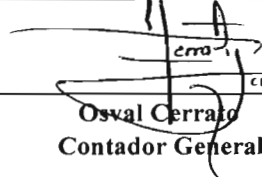
LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos financieros	16	15,663,265	9,004,900
Gastos financieros		-	-
Resultados financieros antes de ajustes monetarios		<u>15,663,265</u>	<u>9,004,900</u>
Ingresos por efectos cambiarios	17	817,313	661,737
Gastos por ajustes monetarios		-	-
Resultados financieros bruto		<u>16,480,578</u>	<u>9,666,637</u>
Ingresos (gastos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		-	-
Resultados financieros, neto		<u>16,480,578</u>	<u>9,666,637</u>
Ingresos operativos diversos	18	948,864	673,435
Gastos operativos diversos		(365,690)	(357,547)
Resultados operativo bruto		<u>17,063,752</u>	<u>9,982,525</u>
Otros ingresos y egresos, netos		-	14,446
Gastos de administración	19	(14,170,946)	(11,507,775)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta		<u>2,892,806</u>	<u>(1,510,804)</u>
Impuesto sobre la renta (Ley 453)	5	(1,059,006)	(178,433)
Resultado netos del período		<u><u>1,833,800</u></u>	<u><u>(1,689,237)</u></u>

 <hr style="width: 100%;"/> <p>Enrique Zamora Gerente General</p>	 <hr style="width: 100%;"/> <p>Miguel Fuentes Gerente de Operaciones</p>	 <hr style="width: 100%;"/> <p>Osvael Cerrato Contador General</p>
--	---	---

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


LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de cambios en el patrimonio


Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	Capital social autorizado	Capital social no suscrito	Capital social suscrito y pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Obligaciones convertibles en capital	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2009	2,100,000	-	2,100,000	-	-	2,932,541	10,853,309	-	15,885,850
Resultados netos del período	-	-	-	-	-	-	(1,689,237)	-	(1,689,237)
Aportes patrimoniales de los socios	420,000	-	420,000	-	-	-	-	-	420,000
Ajustes a reservas patrimoniales	-	-	-	-	-	(836,904)	836,904	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	2,520,000	-	2,520,000	-	-	2,095,637	10,000,976	-	14,616,613
Resultados netos del período	-	-	-	-	-	-	1,833,800	-	1,833,800
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales	-	-	-	-	-	275,070	(275,070)	-	-
Aportes patrimoniales de los socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,520,000	-	2,520,000	-	-	2,370,707	11,559,706	-	16,450,413


Enrique Zamora
Gerente General


Miguel Fuentes
Gerente de operaciones


Osval Cerrato
Contador General

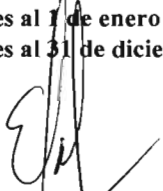

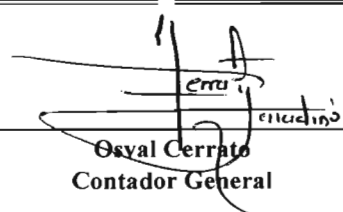
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de cambios en el patrimonio fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado neto del período		1,833,800	(1,689,237)
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	19	257,779	299,211
Variación neta en-			
Cuentas por cobrar, neto		(55,807)	903,085
Operaciones con valores y derivadas		2,040,535	807,082
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		28,744	(55,773)
Otros activos		(87,645)	77,262
Obligaciones inmediatas		840,695	(3,223,987)
Otras cuentas por pagar y provisiones		1,295,485	(2,450,969)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>6,153,586</u>	<u>(5,333,326)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones disponibles para la venta		272,293	483,413
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(209,310)	(249,220)
Bienes de uso		(375,650)	(64,999)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(312,667)</u>	<u>169,194</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Variación neta en-			
Incremento de capital		-	420,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>420,000</u>
Variación neta de las disponibilidades		5,840,919	(4,744,132)
Disponibilidades al 1 de enero	4 y 6	5,655,057	10,399,189
Disponibilidades al 31 de diciembre	4 y 6	<u>11,495,976</u>	<u>5,655,057</u>
			
Enrique Zamora Gerente General			
			
Miguel Fuentes Gerente de Operaciones			
			
Osval Cerrato Contador General			

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

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de cuentas de orden

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas de orden deudoras	653,386,109	1,720,925,449
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros	643,874,319	1,711,455,899
Deuda gubernamental	627,584,712	1,704,724,417
Valor nominal	117,678,708	1,216,459,985
Cupones de intereses	107,337,531	94,899,046
Cupones de amortización	402,568,473	393,365,386
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	16,289,607	6,731,482
Valor nominal	16,289,607	6,731,482
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia	2,861,031	2,823,690
Deuda gubernamental	2,861,031	2,823,690
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	367,445	516,884
Cupones de amortización	2,493,586	2,306,806
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros	-	3,735,433
Deuda gubernamental	-	3,735,433
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	595,858
Cupones de amortización	-	3,139,575
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia	-	-
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de cuentas de orden

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	2010	2009
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de terceros	-	-
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia	3,531,024	2,910,427
Deuda gubernamental	3,531,024	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	466,625	-
Cupones de amortización	3,064,399	-
Deuda bancaria	-	2,372,827
Valor nominal	-	2,372,827
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	537,600
Valor nominal	-	537,600
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta de terceros	-	-
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta propia	3,119,735	-
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	2,582,136	-
Valor nominal	2,582,136	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	537,599	-
Valor nominal	537,599	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Otras cuentas de registro	-	-
Títulos emitidos por colocar	-	-
Títulos y cupones rescatados por destruir	-	-
Cuentas de registros varias	-	-
Cuentas de orden acreedoras	653,386,109	1,720,925,449

Enrique Zamora
Gerente General

Miguel Fuentes
Gerente Operaciones

Oswal Cerrato
Contador General

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

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(Cifras expresadas en córdobas)

(1) Naturaleza de las operaciones

LAFISE Valores, S. A. (en adelante, “la Compañía”) fue constituida el 14 de octubre de 1993, conforme con las leyes de la República de Nicaragua.

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

(2) Base de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

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

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

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 21 de febrero de 2011.

(b) Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las inversiones que pueden estar valuadas bajo otra base de medición.

(c) Moneda de presentación

Los estados financieros están expresados en córdobas (C\$), moneda de curso legal de la República de Nicaragua.

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(2) Base de presentación (continuación)

(c) Moneda de presentación (continuación)

La tasa oficial de cambio del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América varía diariamente con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Al 31 de diciembre de 2010, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$21.8825 (2009: C\$20.8405) por US\$1.

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

(d) Uso de estimados y juicio

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

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

(e) Reclasificaciones

Ciertos montos en los estados financieros del año 2009 fueron reclasificados con el propósito de que dichas cifras sean comparables con la de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.

(3) Políticas de contabilidad significativas

Las políticas de contabilidad abajo descritas han sido aplicadas consistentemente para los años presentados en estos estados financieros.

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

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

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(b) Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez que: a) son fácilmente convertibles por sumas de efectivo en muy corto plazo, y b) están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

(c) Inversiones en valores

(i) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto

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

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

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

a. Para títulos valores cotizados en bolsa de valores

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

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(c) Inversiones en valores (continuación)

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

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

Para estas inversiones se utiliza el Valor Presente Neto (VPN), el cual se calcula descontando los flujos futuros de la inversión, aplicando la tasa mayor entre: i) la específica pactada en el título y ii) la promedio del último mes aplicada para otros títulos valores transados en bolsa emitidos por las mismas instituciones u otras similares, para plazos similares o los más cercanos al del título que se valúa. Cuando exista mora en el pago de los intereses devengados, esos intereses no se consideran al calcular el flujo futuro de la inversión.

c. Reconocimiento de los cambios en el valor razonable

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

(ii) Inversiones disponibles para la venta, neto

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

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

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(c) Inversiones en valores (continuación)

(iii) Reconocimiento de los cambios en el valor razonable

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

(iv) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto

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

Las inversiones en títulos mantenidos hasta el vencimiento se valuarán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (equivalente a la Tasa Interna de Retorno - TIR).

(v) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones

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

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

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(c) Inversiones en valores (continuación)

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

• **Inversiones disponibles para la venta, neto**

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

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

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

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

• **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto**

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

LAFISE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(c) Inversiones en valores (continuación)

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

• Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto (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 y derivadas

(i) Operaciones de reporto

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

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

(ii) Títulos a entregar por operaciones de reporto

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

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.

LAFISE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(d) Operaciones con valores y derivadas (continuación)

(iii) Operaciones de reporto opcional

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

(iv) Títulos a entregar por operaciones de reporto opcional

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

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

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

(e) Método para el reconocimiento de ingresos

(i) Comisiones ganadas

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

(ii) Ingresos por intereses y comisiones

• **Inversiones disponibles para la venta**

Los intereses y comisiones que se generan por las inversiones en títulos disponibles para la venta se deben contabilizar con base en el método del devengado considerando el plazo de vigencia de las inversiones.

• **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

Los intereses y comisiones que se generan por las inversiones en títulos mantenidos hasta el vencimiento, se deben contabilizar en base al método del devengado considerando el plazo de vigencia de las inversiones.

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(e) Método para el reconocimiento de ingresos (continuación)

(iii) Cuotas por servicios

Las cuotas por servicios se generan cuando la cuota es cobrada utilizando el método del devengado.

(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, excepto cuando se relaciona con los rubros reconocidos directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinado con base en la Ley de Equidad Fiscal, usando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros, y cualquier ajuste a la renta gravable de años anteriores. La Compañía no tiene efectos de diferencias temporales que generen activos o pasivos por impuesto sobre la renta diferido.

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

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

(h) Bienes de uso, neto

(i) Reconocimiento y medición

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

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

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(h) Bienes de uso (continuación)

(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 usando 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 equipo de oficina	5
Equipo de computación	2

(i) Reconocimiento del deterioro de activos de larga vida

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

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

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

(k) Reservas patrimoniales

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

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(l) Provisiones

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

(m) Beneficios a empleados

(i) Indemnización por antigüedad

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

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

(ii) Vacaciones

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de un período de 30 días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. La Compañía tiene la política de establecer una provisión para el pago de vacaciones a sus empleados. Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario devengado. Los días acumulados por vacaciones son disfrutados o eventualmente pagados de común acuerdo con el empleado.

(iii) Aguinaldo

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

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

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:		
Depósitos en bancos	11,495,976	5,655,057
Inversiones permanentes en acciones	537,599	537,600
Depósito en garantía	202,152	202,152
Total activos	<u>12,235,727</u>	<u>6,394,809</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (Nota 13)	<u>875,300</u>	<u>-</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	<u>315,069</u>	<u>154,401</u>
Gastos:		
Arrendamientos edificio	2,427,764	2,724,759
Pago por servicios bancarios	1,795	1,196
Prima de seguros	85,356	36,168
Servicio de TI	875,300	-
Total gastos	<u>3,390,215</u>	<u>2,762,123</u>

(5) Impuesto sobre la renta

El cálculo del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 se muestra a continuación:

	<u>Monto</u>
Utilidad contable antes del impuesto sobre la renta	<u>2,892,806</u>
Impuesto sobre la renta sobre la utilidad contable	867,841
Menos efecto impositivo por:	
Ingresos no gravables	(175,354)
Más efecto impositivo por:	
Gastos no deducibles	<u>360,606</u>
Impuesto sobre la renta	1,053,093
Retención de impuesto sobre la renta definitivo	<u>5,913</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>1,059,006</u>

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(5) Impuestos sobre la renta (continuación)

El cálculo del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2009 se muestra a continuación:

	Monto
Total de activos netos	16,324,178
Impuesto sobre la renta 1% pago mínimo definitivo	163,242
Retención de impuesto sobre la renta definitivo	15,191
Gasto de impuesto sobre la renta	178,433

La Ley de Equidad Fiscal establece que el impuesto sobre la renta estará sujeto a un pago mínimo definitivo que pagarán todas las personas jurídicas en general que realicen actividades empresariales o de negocios sujetos al pago del impuesto sobre la renta. A partir del 1 de enero de 2010, el pago mínimo definitivo es determinado con base al 1% del total de los ingresos brutos al final del año gravable (2009: 1% del total de los activos netos). El impuesto sobre la renta a pagar será igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo con el 30% sobre la utilidad fiscal.

Al 31 de diciembre de 2010, el gasto por impuesto sobre la renta de La Compañía se determinó aplicando el 30% sobre la utilidad neta (2009: 1% del total de los activos netos).

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía correspondientes a los últimos cuatro años.

(6) Disponibilidades

	2010	2009
Moneda nacional		
En bancos:		
Depósitos en bancos que no devengan intereses	452,079	1,697,417
Depósitos en bancos que devengan intereses	4,541,069	25,457
Total moneda nacional	4,993,148	1,722,874
Moneda extranjera		
En bancos:		
Depósitos a la vista que no devengan intereses	2,922,303	3,663,789
Depósitos en bancos que devengan intereses	3,580,525	268,394
Total moneda extranjera	6,502,828	3,932,183
Total disponibilidades	11,495,976	5,655,057

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(7) Operaciones con valores y derivadas

	2010	2009
Operaciones de reporto opcional en dólares estadounidenses con vencimiento a cinco meses, a una tasa de interés del 1.50%	340,635	2,299,541
Rendimientos por cobrar	1,297	82,926
Total	341,932	2,382,467

(8) Inversiones disponibles para la venta

	2010	2009
Inversiones disponibles para la venta		
Certificados de bonos de pago por indemnización (BPI), emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público; estos títulos están sujetos a la cláusula de mantenimiento de valor con relación al dólar estadounidense; su plazo de vencimiento es de quince años; para los dos primeros años devengan un interés anual del 3% capitalizables; los cinco años siguientes devengan el 4.5% anual pagadero semestralmente y el 5% anual los siguientes ocho años, pagaderos semestralmente; la amortización de los bonos se realiza en los últimos cinco años de plazo, pagándose el 20% del principal cada año; los intereses son redimidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público a partir del quinto semestre mediante la emisión de títulos al portador denominados cupones de intereses, instrumento financiero utilizado para efectuar el pago. Tanto los Bonos como los cupones de intereses pueden ser negociados en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., utilizados en la cancelación de algunos adeudos y para el pago de artículos adquiridos en subastas públicas. Los vencimientos de los títulos oscilan entre el 2014 al 2016.	3,579,989	3,852,281
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	134,249	179,815
Total	3,714,238	4,032,096

(9) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto

	2010	2009
Certificado de depósito a plazo fijo, devenga una tasa de interés de 3.75% anual con vencimiento final el 5 marzo de 2011	2,582,137	2,372,828
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	30,765	13,942
Total	2,612,902	2,386,770

LAFISE VALORES, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(10) Inversiones permanentes en acciones

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Almacenadora Lafise, S. A.	500,000	500,000
Central Nicaragüense de Valores, S. A.	44,200	44,200
	<u>544,200</u>	<u>544,200</u>

(11) Bienes de uso, neto

	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Obras de arte</u>	<u>Total</u>
Costo					
Saldos al 1 de enero de 2009	138,789	757,550	1,202,501	392,869	2,491,709
Adiciones	20,702	44,297	-	-	64,999
Saldos al 31 de diciembre de 2009	159,491	801,847	1,202,501	392,869	2,556,708
Adiciones	4,487	30,771	346,720	-	381,978
Bajas	(25,841)	(226,027)	(608,222)	-	(860,090)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>138,137</u>	<u>606,591</u>	<u>940,999</u>	<u>392,869</u>	<u>2,078,596</u>
Depreciación acumulada					
Saldos al 1 de enero de 2009	106,178	605,575	869,553	-	1,581,306
Gastos del año	17,867	139,475	124,863	-	282,205
Saldos al 31 de diciembre de 2009	124,045	745,050	994,416	-	1,863,511
Gastos del año	14,505	50,127	175,898	-	240,530
Baja	(25,841)	(219,699)	(608,222)	-	(853,762)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>112,709</u>	<u>575,478</u>	<u>562,092</u>	<u>-</u>	<u>1,250,279</u>
Valor en libros					
Al 31 de diciembre de 2009	<u>35,446</u>	<u>56,797</u>	<u>208,085</u>	<u>392,869</u>	<u>693,197</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>25,428</u>	<u>31,113</u>	<u>378,907</u>	<u>392,869</u>	<u>828,317</u>

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(12) Otros activos, neto

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(a) Gastos pagados por anticipado		
Impuestos pagados por anticipado	281,988	200,469
Alquileres pagados por anticipado	45,709	47,860
Otros gastos pagados por anticipado	18,419	10,142
	<u>346,116</u>	<u>258,471</u>
(b) Cargos diferidos		
(i) Activos		
Valor de origen de mejoras a propiedades en alquiler	1,033,098	1,033,098
Valor de origen de software	18,877	18,877
Depósito en garantía	202,152	202,152
	<u>1,254,127</u>	<u>1,254,127</u>
(ii) Amortización acumulada		
Mejoras a propiedades arrendadas	(923,806)	(906,556)
Origen del software	(18,877)	(18,877)
	<u>(942,683)</u>	<u>(925,433)</u>
	<u>657,560</u>	<u>587,165</u>

(13) Obligaciones inmediatas

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar (a)	875,300	-
Otras obligaciones inmediatas	81,556	116,161
Total obligaciones inmediatas	<u>956,856</u>	<u>116,161</u>

- (a) Corresponde a servicios de tecnología de la información brindados por Lafise Valores Costa Rica pendientes de pago al cierre del año. Dichos servicios son proporcionados según son requeridos y no tienen términos y condiciones específicos.

(14) Otras cuentas por pagar y provisiones

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	1,053,093	163,242
Prestaciones laborales	1,213,098	1,141,339
Otras cuentas por pagar	620,698	286,823
	<u>2,886,889</u>	<u>1,591,404</u>

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(15) Capital social, suscrito y pagado

El capital social está representado por acciones comunes, nominativas, no convertibles al portador y se incluyen en la sección del patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2010, el capital suscrito y pagado es por C\$2,520,000 (2009: C\$2,520,000), está compuesto por 8,400 (2009: 8,400) acciones comunes, nominativas, no convertibles en acciones al portador, suscritas y pagadas con valor nominal de C\$300 cada una, que equivalen a C\$2,520,000 (2009: C\$2,520,000).

(16) Ingresos financieros

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Por intermediación bursátil	15,043,837	8,128,451
Rendimientos sobre inversiones	447,350	723,830
Por disponibilidades	172,078	152,619
Total ingresos financieros	<u>15,663,265</u>	<u>9,004,900</u>

(17) Ingresos por efectos cambiarios

Producto del deslizamiento diario del córdoba en relación con el dólar de los Estados Unidos de América, la Compañía ajusta mensualmente sus activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor a la nueva tasa de cambio. Como resultado de tales ajustes, la Compañía registró un ingreso por efectos monetarios de C\$817,313 (2009: C\$661,737).

(18) Ingresos operativos diversos

Los ingresos operativos diversos corresponden a cuotas recibidas por servicios por C\$948,864 (2009: C\$673,435).

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(19) Gastos de administración

	2010	2009
Gastos generales:		
Alquiler inmueble	2,427,764	2,264,068
Gastos de representación	1,859,893	800,814
Servicio procesamiento de datos	896,165	23,890
Comunicación	463,499	476,449
Mantenimiento	276,722	230,847
Depreciación	240,530	282,205
Servicios profesionales	231,102	232,393
Honorarios profesionales	222,158	321,929
Servicios básicos	219,903	196,361
Impuestos	208,899	143,199
Papelería	179,290	117,615
Publicidad	163,782	116,918
Combustibles	152,836	91,885
Aporte SIBOIF	118,838	234,669
Amortización	17,249	17,006
Otros	471,017	338,758
Total gastos generales	8,149,647	5,889,006
Gastos de administración:		
Sueldos	3,893,573	4,019,502
Seguro social	613,782	582,158
Vacaciones y aguinaldo	509,300	465,273
Bonificaciones e incentivos	384,214	-
Indemnización	350,257	281,839
Otros gastos	270,173	269,997
Total gastos de administración	6,021,299	5,618,769
Total gastos generales y de administración	14,170,946	11,507,775

El número promedio de empleados por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron 17 (2009: 19).

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(20) Calce de moneda

	2010		
	Moneda extranjera (US\$)	Moneda nacional con mantenimiento de valor (C\$)	Total
Activos			
Disponibilidades	6,502,828	4,541,069	11,043,897
Operaciones con valores y derivadas	341,932	-	341,932
Inversiones disponible para la venta	3,714,238	-	3,714,238
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,612,902	-	2,612,902
Total de activos	13,171,900	4,541,069	17,712,969
Pasivos			
Obligaciones inmediatas	917,894	-	917,894
Total de pasivos	917,894	-	917,894
Calce (descalce) de moneda	14,089,794	4,541,069	18,630,863
	2009		
	Moneda extranjera (US\$)	Moneda nacional con mantenimiento de valor (C\$)	Total
Activos			
Disponibilidades	3,932,183	25,457	3,957,640
Operaciones con valores y derivadas	2,382,467	-	2,382,467
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	4,032,096	-	4,032,096
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,386,770	-	2,386,770
Cuentas por cobrar	32,828	10,398	43,226
Total de activos	12,766,344	35,855	12,802,199
Pasivos			
Obligaciones inmediatas	59,042	57,119	116,161
Total de pasivos	59,042	57,119	116,161
Calce (descalce) de moneda	12,707,302	(21,264)	12,686,038

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(21) Cuentas de orden

A continuación se muestra un resumen de los títulos valores registrados en cuentas de orden.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Títulos valores materializados	344,012,068	1,720,925,449
Títulos valores desmaterializados	309,374,041	-
	<u>653,386,109</u>	<u>1,720,925,449</u>

(22) Litigios

Al 31 de diciembre de 2010, la Administración de la Compañía no conoce de ningún caso de litigio que pueda resultar en un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o sus resultados de operación.

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(23) Balance de situación antes y después de ajustes

A continuación se presenta una explicación de cómo los ajustes posteriores a las cifras previamente reportadas al cierre contable afectaron la situación financiera para que estén de conformidad con las normas de contabilidad de la Superintendencia:

	Saldos según libros	Ajustes		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Activos				
Disponibilidades	11,495,976	-	-	11,495,976
Operaciones con valores y derivadas	341,932	-	-	341,932
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta, neto	3,714,238	-	-	3,714,238
Otras cuentas por cobrar	99,033	-	-	99,033
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	2,612,902	-	-	2,612,902
Inversiones permanentes en acciones	544,200	-	-	544,200
Bienes de uso, neto	828,317	-	-	828,317
Otros activos, netos	657,560	-	-	657,560
Total activos	20,294,158	-	-	20,294,158
Pasivos				
Obligaciones inmediatas	956,856	-	-	956,856
Operaciones con valores y derivadas	-	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	2,871,173	-	15,716	2,886,889
Ingresos diferidos	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-
Intereses por pagar sobre obligaciones subordinadas	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-
Operaciones pendientes de imputación	-	-	-	-
Obligaciones financieras a largo plazo	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-
Reservas laborales para el retiro	-	-	-	-
Total pasivos	3,828,029	-	15,716	3,843,745
Patrimonio				
Capital social suscrito y pagado	2,520,000	-	-	2,520,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	-	-	-	-
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-
Reservas patrimoniales	2,517,340	146,633	-	2,370,707
Resultados acumulados	9,579,273	-	146,633	9,725,906
Resultados netos del período	1,849,516	15,716	-	1,833,800
Total patrimonio	16,466,129	162,349	146,633	16,450,413
Total pasivos y patrimonio	20,294,158	162,349	162,349	20,294,158
Administración individual de cartera				
Cuentas de orden	653,386,109	-	-	653,386,109
Cuentas contingentes	-	-	-	-

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(24) Estado de resultados antes y después de ajustes

A continuación se presenta una explicación de cómo los ajustes posteriores a las cifras previamente reportadas al cierre contable afectaron los resultados de operación para que estén de conformidad con las normas de contabilidad de la Superintendencia:

	Saldos según libros	Ajustes		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Ingresos financieros	15,663,265	-	-	15,663,265
Gastos financieros	-	-	-	-
Resultados financieros antes de ajustes monetarios	15,663,265	-	-	15,663,265
Ingresos por efectos cambiarios	817,313	-	-	817,313
Gastos por ajustes monetarios	-	-	-	-
Resultados financieros, bruto	16,480,578	-	-	16,480,578
Ingresos (gastos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-	-	-	-
Resultados financieros, neto	16,480,578	-	-	16,480,578
Ingresos operativos diversos	948,864	-	-	948,864
Gastos operativos diversos	(365,690)	-	-	(365,690)
Resultados operativo brutos	17,063,752	-	-	17,063,752
Otros ingresos y egresos, netos	-	-	-	-
Gastos de administración	(14,170,946)	-	-	(14,170,946)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta	2,892,806	-	-	2,892,806
Impuesto sobre la renta (Ley 453)	(1,043,290)	15,716	-	(1,059,006)
Resultado netos del período	1,849,516	15,716	-	1,833,800

LAFISE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(25) Asientos de ajustes propuestos

N°	N° de cuenta	Descripción de la cuenta	Balance general		Estado de resultados	
			Debe	Haber	Debe	Haber
1	4401010110001 4501000010001	Reserva Legal Resultados acumulados	146,633	146,633		
		Para ajustar provisión para reserva legal que debe ser igual al 15% de la utilidad neta del año				
2	6803010010001 2401020010001	Gasto por impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta por pagar		15,716	15,716	
		Ajuste por insuficiencia provisión IR anual				
			<u>146,633</u>	<u>162,349</u>	<u>15,716</u>	<u>-</u>