

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2014

**Índice de contenidos**

	<b><u>Páginas</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Balance de situación	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Estado de cuentas de orden	7-8
Notas a los estados financieros	9-35



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A.

Apartado N° 809  
Managua, Nicaragua

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

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

## **Informe de los Auditores Independientes**

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de LAFISE Valores, S. A. (el puesto de Bolsa), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo y estado de cuentas de orden por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros**

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad de los Auditores**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

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

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





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

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de LAFISE Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo y cuentas de orden por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Alfredo Antonio Artiles  
Contador Público Autorizado

13 de marzo de 2015  
Managua, Nicaragua



KPMG

**LAFISE VALORES, S. A.**

(Managua, Nicaragua)

Balance de situación

31 de diciembre de 2014

(Expresado en córdobas)

	Nota	2014	2013
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	4, 6	11,183,650	4,818,774
Operaciones con valores y derivados	7	1,493,863	2,707,846
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones disponibles para la venta, neto	8	4,713,072	5,474,243
Cuentas por cobrar, neto		204,527	1,319,205
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, netas	9	3,578,029	3,283,603
Bienes de uso, neto	10	945,776	1,144,799
Otros activos, neto	11	683,185	693,288
<b>Total de activos</b>		<b>22,802,102</b>	<b>19,441,758</b>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	12	6,629,246	789,461
Operaciones con valores y derivados	13	-	1,784,783
Obligaciones con instituciones financieras y organismos		-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	14	2,275,978	3,511,635
Ingresos diferidos		-	-
Obligaciones subordinadas		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Operaciones pendientes de imputación		-	-
Impuesto sobre la renta diferido		-	-
Obligaciones financieras a largo plazo		-	-
Reservas laborales para el retiro		-	-
<b>Total de pasivos</b>		<b>8,905,224</b>	<b>6,085,879</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social suscrito y pagado	15	2,715,000	2,715,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		-	-
Ajustes al patrimonio		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Reservas patrimoniales		2,576,708	2,495,558
Resultados acumulados		8,605,170	8,145,321
<b>Total de patrimonio</b>		<b>13,896,878</b>	<b>13,355,879</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>22,802,102</b>	<b>19,441,758</b>
<b>Administración individual de cartera</b>			
		-	-
<b>Cuentas de orden</b>	22	<b>3,595,072,948</b>	<b>2,523,675,897</b>
<b>Cuentas contingentes</b>		-	-

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

Enrique Zamora  
Gerente General



Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones



Osvaal Cerrato  
Contador General



**LAFISE VALORES, S. A.**

(Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en córdobas)

	Nota	2014	2013
Ingresos financieros	16	11,941,368	11,961,755
Gastos financieros		(3,792)	(6,445)
<b>Resultado financiero antes de ajustes monetarios</b>		<u>11,937,576</u>	<u>11,955,310</u>
Ingresos por ajustes monetarios	17	544,387	504,408
Gastos por ajustes monetarios		-	-
<b>Resultado financiero bruto</b>		<u>12,481,963</u>	<u>12,459,718</u>
Utilidad en venta de activos	18	1,152,708	-
<b>Resultado financiero, neto</b>		<u>13,634,671</u>	<u>12,459,718</u>
Ingresos operativos diversos	19	1,145,732	5,285,637
Gastos operativos diversos		(41,931)	(71,572)
<b>Resultado operativo bruto</b>		<u>14,738,472</u>	<u>17,673,783</u>
Otros ingresos y gastos, netos		-	32,276
Gastos de administración	20	(13,522,230)	(15,862,076)
<b>Resultado operativo antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por ley</b>		<u>1,216,242</u>	<u>1,843,983</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	5	(675,243)	(1,011,645)
<b>Resultado neto del período</b>		<u><u>540,999</u></u>	<u><u>832,338</u></u>

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

Enrique Zamora  
Gerente General



Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones



Osvall Cerrato  
Contador General



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

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en córdobas)

	Nota	Capital social autorizado	Capital social no suscrito	Capital social suscrito y pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Obligaciones convertibles en capital	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>		2,520,000	-	2,520,000	-	-	2,370,707	7,632,834	-	12,523,541
Resultado neto del período		-	-	-	-	-	-	832,338	-	832,338
Emisión acciones mediante capitalización de resultados acumulados	15	195,000	-	195,000	-	-	-	(195,000)	-	-
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	-	-	-	124,851	(124,851)	-	-
Aportes patrimoniales de los socios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>		2,715,000	-	2,715,000	-	-	2,495,558	8,145,321	-	13,355,879
Resultado neto del período		-	-	-	-	-	-	540,999	-	540,999
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	-	-	-	81,150	(81,150)	-	-
Aportes patrimoniales de los socios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>		2,715,000	-	2,715,000	-	-	2,576,708	8,605,170	-	13,896,878

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

Enrique Zamora  
Gerente General



Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones



Osva Cerrato  
Contador General



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

Estado de flujos de efectivo

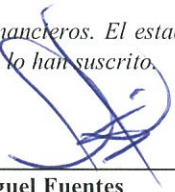
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

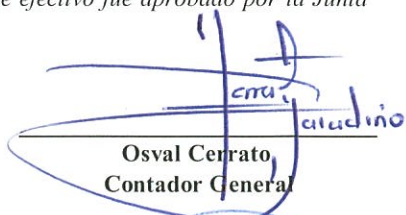
(Expresado en córdobas)

	Nota	2014	2013
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado neto del período		540,999	832,338
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	10, 11, 20	321,303	318,802
Variación en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar, neto		1,114,677	(1,224,628)
Operaciones con valores y derivados		(570,799)	(178,126)
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		(129,620)	48,134
Otros activos		(7,145)	(53,355)
Obligaciones inmediatas		5,839,785	636,807
Otras cuentas por pagar y provisiones		(1,235,657)	1,250,766
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación</b>		<u>5,873,543</u>	<u>1,630,738</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Inversiones disponibles para la venta		890,791	(2,942,273)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		(294,427)	3,483,925
Títulos a entregar por operaciones de reporto opcional		-	(2,529,378)
Adiciones de bienes de uso	10	(105,031)	(70,519)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión</b>		<u>491,333</u>	<u>(2,058,245)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Variación neta en:			
Acreedores por operaciones de reporto opcional		-	1,778,328
Intereses por pagar por reporto opcional		-	6,455
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>-</u>	<u>1,784,783</u>
<b>Variación neta de las disponibilidades</b>		6,364,876	1,357,276
<b>Disponibilidades al 1 de enero</b>		4,818,774	3,461,498
<b>Disponibilidades al 31 de diciembre</b>	6	<u>11,183,650</u>	<u>4,818,774</u>

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

  
Enrique Zamora  
Gerente General

  
Miguel Fuentes  
Gerente Operaciones

  
Osval Cerrato  
Contador General





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

Estado de cuentas de orden

31 de diciembre de 2014

(Expresado en córdobas)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>	<u>3,595,072,948</u>	<u>2,523,675,897</u>
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros</b>	<u>3,580,517,851</u>	<u>2,512,153,620</u>
<i>Deuda gubernamental</i>	<u>3,553,680,121</u>	<u>2,478,076,762</u>
Valor nominal	810,460,618	418,830,720
Cupones de intereses	564,292,664	432,778,408
Cupones de amortización	2,178,926,839	1,626,467,634
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	26,837,730	34,076,858
Valor nominal	25,348,275	32,374,040
Cupones de intereses	1,489,455	1,702,818
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia</b>	<u>10,511,205</u>	<u>5,822,086</u>
<i>Deuda gubernamental</i>	<u>10,511,205</u>	<u>5,822,086</u>
Valor nominal	6,224,025	-
Cupones de intereses	-	89,531
Cupones de amortización	4,287,180	5,732,555
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Deuda gubernamental</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Deuda gubernamental</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-

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



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

Estado de cuentas de orden

31 de diciembre de 2014

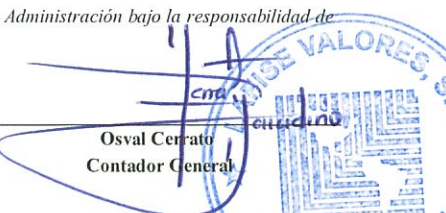
(Expresado en córdobas)

	2014	2013
<b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de terceros</b>		
<i>Deuda gubernamental</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
	3,457,792	1,870,196
<b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia</b>		
<i>Deuda gubernamental</i>	3,457,792	1,870,196
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	117,979
Cupones de amortización	-	1,752,217
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
	-	-
<b>Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta de terceros</b>		
<i>Deuda gubernamental</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
	586,100	3,829,995
<b>Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta propia</b>		
<i>Deuda gubernamental</i>	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Deuda bancaria</i>	-	3,250,495
Valor nominal	-	3,250,495
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<i>Valores de empresas privadas</i>	-	579,500
Valor nominal	586,100	579,500
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>	3,595,072,948	2,523,675,897

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

  
Enrique Zamora  
Gerente General

  
Miguel Fuentes  
Gerente Operaciones

  
Osval Cerrato  
Contador General

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en córdobas)

**(1) Naturaleza de las operaciones**

LAFISE Valores, S. A. (el Puesto de Bolsa) fue constituido el 14 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 Puesto de Bolsa es regulado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia).

LAFISE Holding, S. A. es dueña del 99.39 % de las acciones de la Compañía.

**(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.

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

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 13 de marzo de 2015.

**(b) Bases 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

**(c) Moneda de presentación**

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

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

Existe un mercado cambiario libre autorizado por el BCN, el que opera a través de bancos comerciales, financieras y casas de 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 estimaciones y juicios**

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

Las estimaciones y los supuestos relevantes son revisados regularmente. 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:

Nota 11 – Depreciación de bienes de uso

Nota 14 – Otros pasivos y provisiones

**(3) Políticas de contabilidad significativas**

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

**(a) Transacciones en moneda extranjera y en 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

Los derechos y obligaciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor se ajustan a la tasa oficial de cambio vigente al final del año. Las ganancias o pérdidas resultantes son registradas contra los resultados de las operaciones.

**(b) 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**

Son aquellas inversiones en valores que cotizan en Bolsa y 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 hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo; o ii) desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designada para contabilizarse al valor razonable con cambios en resultados.

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

**(ii) Inversiones disponibles para la venta**

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

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

**(iii) 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 del período), hasta que dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría.

**(iv) 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).

**(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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

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

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, el Puesto de Bolsa determinará el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor conforme con los siguientes criterios:

**a. Inversiones disponibles para la venta**

Las disminuciones en el valor de mercado de una inversión clasificada en la categoría de inversiones disponibles para la venta que resulten del deterioro en su valor, se reconocerán en los resultados del período.

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 período cuando haya evidencia objetiva 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 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 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.



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

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

**b. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Cuando exista 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 del período.

Los criterios para revertir el deterioro de valor requeridos en esta categoría de inversión son los mismos establecidos en el último párrafo de la sección anterior sobre deterioro de inversiones disponibles para la venta.

Sin embargo, en ningún caso la reversión del deterioro de valor dará lugar a que el valor en libros de la inversión exceda su costo amortizado, determinado como si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor en la fecha de su reversión.

**(d) Operaciones con valores y derivados**

**(i) Operaciones de reporto**

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

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

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

**(iii) Operaciones de reporto opcional**

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

**(v) Inversiones permanentes en acciones**

Las inversiones permanentes en acciones de asociadas se reconocen en estos estados financieros utilizando el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios en la participación patrimonial de la subsidiaria, los cuales se reconocen en los resultados netos del período. Cualquier pago de dividendos es reconocido como una reducción a la participación patrimonial en el momento en que los dividendos son decretados por las asociadas.

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

**(e) Método para el reconocimiento de ingresos financieros**

**(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 por inversiones**

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

**(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. El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinado 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 la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros, y cualquier ajuste a la renta gravable de períodos anteriores.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

**(g) Cuentas por cobrar**

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

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

**(i) Reconocimiento y medición**

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

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

**(ii) Gastos subsecuentes**

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

**(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 equipos de oficina	5
Equipos de computación	2

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

El valor en libros de los activos del Puesto de Bolsa es revisado a la fecha de cada balance de situación para determinar si existe algún indicio de deterioro. En caso de existir indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en los resultados del período.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

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

**(k) Reservas patrimoniales**

De conformidad con el artículo n.º 21 de la Ley General 561/2005, de 30 de noviembre, de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, el Puesto de Bolsa debe constituir una reserva de capital del 15 % de sus 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 de manera proporcional a su participación.

**(l) 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.

**(m) 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 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. El Puesto de Bolsa tiene la política de establecer una provisión para el pago de vacaciones a sus empleados. Son acumulables mensualmente dos punto cinco (2.5) días sobre la base del salario devengado. Los días acumulados por vacaciones son disfrutados o eventualmente pagados de común acuerdo con el empleado y de conformidad con las políticas internas vigentes.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

**(m) Beneficios a empleados (continuación)**

**(iii) Aguinaldo**

De conformidad con el Código del Trabajo, se requiere que la Compañía reconozca un (1) mes de salario adicional a todo empleado por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el período laborado.

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

**(n) Cuentas de orden**

Comprende las cuentas destinadas para el registro de los títulos valores en custodia de operaciones efectuadas por cuenta de terceros. Asimismo, deberán quedar registrados los títulos provenientes de las inversiones propias de las instituciones financieras del mercado de valores.

**(o) Partes relacionadas y vinculadas**

Las partes relacionadas del Puesto de Bolsa son:

- (i) Los accionistas que, bien sea individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas con las que mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas, posean un cinco por ciento (5 %) o más del capital pagado de la Compañía.
- (ii) Los miembros de su Junta Directiva, el secretario cuando sea miembro de esta con voz y voto, el ejecutivo principal, así como cualquier otro funcionario con potestad, individual o colectiva, de autorizar inversiones sustanciales, calificados de acuerdo con las normativas generales establecidas por el Consejo Directivo de la Superintendencia. De igual forma estarán incluidas las personas jurídicas con las que tales miembros y funcionarios mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- (iii) Los cónyuges y familiares hasta el segundo grado de consanguinidad y segundo de afinidad de las personas naturales incluidas en algunos de los literales anteriores, así como las personas jurídicas con las que tales cónyuges y familiares mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

- (iv) Las personas jurídicas con las cuales la Compañía mantenga directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- (v) Las personas jurídicas miembros del Grupo Financiero al cual la Compañía 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 treinta y tres por ciento (33 %) de su capital pagado o ejerce control por cualquier medio, directo o indirecto, sobre un derecho de voto equivalente o superior al mismo porcentaje.
- b) Cuando una persona jurídica, directa o indirectamente, participa en otra persona jurídica o esta participa en aquella, como accionista, en un porcentaje equivalente o superior al treinta y tres por ciento (33 %) o 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 treinta y tres (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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

A este respecto, se consideran indicios de vinculación significativa por afinidad de intereses, entre otros: la presencia común de miembros de Junta Directiva, 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.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Activos</b>		
Depósitos en bancos	11,183,650	4,818,774
Certificados de depósito a plazo (nota 9)	3,457,792	-
Inversiones permanentes en acciones (nota 8)	530,000	530,000
Depósito en garantía	202,152	202,152
	<u>15,373,594</u>	<u>5,550,926</u>
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por intereses	118,235	101,733
Ingresos operativos diversos (nota 19)	-	3,799,260
	<u>118,235</u>	<u>3,900,993</u>
<b>Gastos</b>		
Arrendamientos de edificio	3,198,367	2,961,621
Pago por servicios bancarios	10,065	9,076
Prima de seguros	170,575	179,225
	<u>3,379,007</u>	<u>3,149,922</u>

**(5) Impuesto sobre la renta**

A continuación se presenta el cálculo del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad contable antes del gasto por impuesto sobre la renta	1,216,242	1,843,983
Impuesto sobre la renta sobre utilidad contable (30 %)	364,873	553,195
Menos: efecto impositivo por ingresos no gravables	(105,380)	(138,470)
Más: efecto impositivo por gastos no deducibles	405,156	578,130
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>664,649</u>	<u>992,855</u>
Más: retenciones definitivas	10,594	18,790
<b>Gasto por impuesto sobre la renta</b>	<u>675,243</u>	<u>1,011,645</u>



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

**(6) Disponibilidades**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Moneda nacional</b>		
En caja chica	3,000	3,000
En bancos:		
Depósitos que no devengan intereses	2,436,377	120,961
Depósitos que devengan intereses	16,956	16,003
<b>Total moneda nacional</b>	<u>2,456,333</u>	<u>139,964</u>
<b>Moneda extranjera</b>		
En bancos:		
Depósitos a la vista que no devengan intereses	2,709,174	4,653,263
Depósitos que devengan intereses	6,018,143	25,547
<b>Total moneda extranjera</b>	<u>8,727,317</u>	<u>4,678,810</u>
<b>Total disponibilidades</b>	<u>11,183,650</u>	<u>4,818,774</u>

Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2014, incluyen saldos en moneda extranjera por USD 328,114 (2013: USD 184,701).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(7) Operaciones con valores y derivados**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Operaciones de reporto opcional en dólares de los Estados Unidos de América, con vencimiento entre enero y octubre 2015, a una tasa de interés promedio del 3.25 %.	1,493,863	178,468
Títulos pignorados que corresponden a Bonos de Pago por Indemnización (BPI) desmaterializados que fueron vendidos con opción de recompra (reporto opcional), y garantizan pasivo con acreedores por operaciones de reporto opcional. Devengan rendimiento del 6.43 % y con vencimiento en febrero de 2015.	-	2,529,378
<b>Total</b>	<b>1,493,863</b>	<b>2,707,846</b>

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (BPI)</b>		
Emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). Estos títulos están sujetos a la cláusula de mantenimiento de valor con relación al dólar de los Estados Unidos de América; 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 BPI se realiza en los últimos cinco años de plazo, pagándose el 20 % del principal cada año; los intereses son redimidos por el MHCP 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 BPI 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 2013 y el 2020.		
Pasan...	-	4,805,613
	-	4,805,613

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Vienen...	-	4,805,613
<p><b>Bonos Desmaterializados</b> Emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). Estos Valores son a mediano y largo plazo (3, 5, 7, 10 y 15 años), los intereses tienen periodicidad de pago semestral y el principal es pagado al vencimiento. La tasa de interés del cupón es definida por el Comité de Operaciones Financieras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. En cumplimiento con las características de la estandarización, los valores de cada emisión tienen un mismo valor facial, fecha de emisión y vencimiento. Cada emisión posee su correspondiente número ISIN que consiste en un sistema de identificación internacional que garantiza a los inversionistas que los valores poseen estándares internacionales. Estos se adquieren por medio de subasta competitiva o no competitiva en mercado primario de MHCP y mercado secundario en la Bolsa de Valores de Nicaragua.</p>	3,997,352	-
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	129,620	89,130
	4,126,972	4,894,743
<p><b>Almacenadora LAFISE, S. A.</b> Ciento seis (106) acciones a un valor de C\$ 5,000 cada una</p>	530,000	530,000
<p><b>Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL)</b> Diecisiete (17) acciones a un valor de C\$ 3,300 cada una (a)</p>	56,100	49,500
	586,100	579,500
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>	<b>4,713,072</b>	<b>5,474,243</b>

- (a) Adquisición de 2 acciones por aporte de capital a CENIVAL, por el valor de C\$ 2,366.40. Las nuevas acciones fueron emitidas el 15 de junio de 2014. Así mismo, se realizó un ajuste por las utilidades generando un ajuste contable por C\$ 4,233.60.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(9) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>(a) Banco LAFISE BANCENTRO, S. A.</b>		
Un certificado de depósito a plazo por valor de USD 130,000; devenga interés del 4.5 %, con fecha de vencimiento el 24 de marzo de 2015.	3,457,792	-
<b>(b) Banco de la Producción, S. A.</b>		
Certificado de depósito a plazo por valor de USD 128,317; devengaba un interés del 3 % con vencimiento el 24 de febrero de 2014.	-	3,250,495
	<u>3,457,792</u>	<u>3,250,495</u>
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	120,237	33,108
<b>Total inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<u><u>3,578,029</u></u>	<u><u>3,283,603</u></u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

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

	<b>Mobiliario y equipos de oficina</b>	<b>Equipos de computación</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Obras de arte</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	173,931	666,095	1,801,619	392,869	3,034,514
Adiciones	-	70,519	-	-	70,519
Saldo al 31 de diciembre de 2013	173,931	736,614	1,801,619	392,869	3,105,033
Adiciones	70,027	35,004	-	-	105,031
Bajas	-	(7,611)	(594,279)	-	(601,890)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>243,958</u>	<u>764,007</u>	<u>1,207,340</u>	<u>392,869</u>	<u>2,608,174</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	149,466	644,162	865,053	-	1,658,681
Gasto del año	19,325	40,760	241,468	-	301,553
Bajas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	168,791	684,922	1,106,521	-	1,960,234
Gasto del año	13,728	48,858	241,468	-	304,054
Bajas	-	(7,611)	(594,279)	-	(601,890)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>182,519</u>	<u>726,169</u>	<u>753,710</u>	<u>-</u>	<u>1,662,398</u>
<b>Valor en libros</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>5,140</u>	<u>51,692</u>	<u>695,098</u>	<u>392,869</u>	<u>1,144,799</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>61,439</u>	<u>37,838</u>	<u>453,630</u>	<u>392,869</u>	<u>945,776</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(11) Otros activos, neto**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>(a) Gastos pagados por anticipado</b>		
Impuestos pagados por anticipado	302,348	262,166
Seguros y fianzas pagados por anticipado	50,922	78,096
Otros gastos pagados por anticipado	65,468	71,330
<b>Total gastos pagados por anticipado</b>	<u>418,738</u>	<u>411,592</u>
<b>(b) Cargos diferidos</b>		
<b>(i) Activos</b>		
Valor de origen de mejoras a propiedades en alquiler	1,033,098	1,033,098
Valor de origen de <i>software</i>	18,877	18,877
Depósito en garantía	202,152	202,152
	<u>1,254,127</u>	<u>1,254,127</u>
<b>(ii) Amortización acumulada</b>		
Mejoras a propiedades en alquiler	(970,803)	(953,554)
<i>Software</i>	(18,877)	(18,877)
	<u>(989,680)</u>	<u>(972,431)</u>
<b>Total cargos diferidos</b>	<u>264,447</u>	<u>281,696</u>
<b>Total otros activos, neto</b>	<u><u>683,185</u></u>	<u><u>693,288</u></u>

La amortización de los cargos diferidos reconocida en los resultados del período 2014, es de C\$ 17,249 (2013: C\$ 17,249).

**(12) Obligaciones inmediatas**

Corresponden a obligaciones por operaciones de intermediación bursátil con personas naturales y jurídicas que tienen operaciones con la Compañía por C\$ 6,629,246 (2013: C\$ 789,461).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(13) Operaciones con valores y derivados**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Acreeedores por operaciones de reporto opcional en posición pasiva en dólares de los Estados Unidos de América, devengan una tasa de interés del 2.5 % y vencieron en enero de 2014.	-	1,778,327
Intereses por pagar por operaciones de reporto opcional	-	6,456
<b>Total operaciones con valores y derivados</b>	-	1,784,783

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Prestaciones laborales (a)	1,417,045	1,770,465
Impuesto sobre la renta por pagar	664,649	992,855
Aportaciones patronales por pagar	49,630	48,238
Retenciones de impuesto sobre la renta sobre sueldos	55,346	52,164
Provisiones para servicios profesionales	-	47,187
Otras cuentas por pagar	89,308	600,726
	2,275,978	3,511,635

(a) El movimiento de las cuentas de prestaciones laborales se presenta a continuación:

	<b>2014</b>	<b>Vacaciones</b>	<b>Indemnización</b>	<b>Aguinaldo</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al inicio</b>	274,677	1,469,298	26,490	1,770,465	
Provisiones generadas en el año	239,425	150,788	286,511	676,724	
Provisiones utilizadas en el año	(260,367)	(480,435)	(289,342)	(1,030,144)	
<b>Saldos al final</b>	253,735	1,139,651	23,659	1,417,045	
	<b>2013</b>	<b>Vacaciones</b>	<b>Indemnización</b>	<b>Aguinaldo</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al inicio</b>	198,274	1,708,718	37,268	1,944,260	
Provisiones generadas en el año	390,588	390,588	401,055	1,182,231	
Traslado de pasivo entre compañías (i)	-	60,618	-	60,618	
Provisiones utilizadas en el año	(314,185)	(690,626)	(411,833)	(1,416,644)	
<b>Saldos al final</b>	274,677	1,469,298	26,490	1,770,465	

(i) Corresponde al traslado de un empleado de Arrendadora LAFISE, S. A. al Puesto de Bolsa. El Grupo tiene la política de trasladar la provisión a la compañía del Grupo a la que el empleado pasará a formar parte.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(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.

El 30 de enero de 2013, la Superintendencia publicó la resolución n.º CD-SIBOIF-766-2-ENE30-2013, en la que estableció que el capital social mínimo de los puestos de bolsa debía actualizarse en dos millones setecientos diez mil córdobas (C\$ 2,710,000). Para cumplir con este requerimiento, la Compañía procedió a incrementar su capital social suscrito y pagado mediante capitalización de resultados acumulados aprobado en Acta de Junta Directiva n.º 119 del 4 de abril de 2013. Al 31 de diciembre de 2014, el capital suscrito y pagado es por C\$ 2,715,000 (2013: C\$ 2,715,000) y está compuesto por 9,050 (2013: 9,050) acciones comunes, nominativas, no convertibles en acciones al portador, suscritas y pagadas.

**(16) Ingresos financieros**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por intermediación bursátil	11,295,704	11,499,845
Rendimientos sobre inversiones disponibles para la venta	411,543	267,700
Rendimiento sobre inversiones mantenidas hasta su vencimiento	141,034	118,350
Rendimiento sobre operaciones con valores	33,723	342
Por disponibilidades	59,364	75,518
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>11,941,368</u>	<u>11,961,755</u>

**(17) Ingresos por ajustes monetarios**

Producto del deslizamiento diario del córdoba en relación con el dólar de los Estados Unidos de América, el Puesto de Bolsa 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, el Puesto de Bolsa registró un ingreso por efectos cambiarios de C\$ 544,387 (2013: C\$ 504,408).

**(18) Utilidad en venta de activos**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia por venta de inversiones disponibles para la venta	936,595	-
Ganancia por venta de bienes de uso	216,113	-
	<u>1,152,708</u>	<u>-</u>



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(19) Ingresos operativos diversos**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Comisiones por referencias de clientes	-	537,742
Facturación por manejo y agente de pago de Bonos de Infraestructura Aeropuerto Nacional (BIAN)	143,468	136,516
Otros (a)	1,002,264	4,611,379
<b>Total ingresos operativos diversos</b>	<b>1,145,732</b>	<b>5,285,637</b>

(a) Corresponde al ingreso por borrador de prospecto por C\$3,799,260. El borrador de prospecto corresponde a un estudio de viabilidad de emisión de títulos. Para el período 2013.

**(20) Gastos de administración**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Gastos generales:</b>		
Alquiler de inmueble	2,863,326	2,961,620
Servicios profesionales	707,515	748,087
Gastos de representación	1,123,415	1,665,824
Combustibles	451,604	515,166
Comunicación	528,933	488,632
Depreciación	304,054	301,553
Mantenimiento	285,717	311,106
Donaciones	385,384	298,357
Publicidad	196,409	242,985
Honorarios profesionales	108,447	219,608
Papelería	277,229	169,506
Aportes a la Superintendencia	132,778	142,373
Servicios básicos	87,202	88,222
Servicio de procesamiento de datos	143,456	86,156
Impuestos	100,989	38,508
Amortización	17,249	17,249
Otros	139,288	31,791
	<b>7,852,995</b>	<b>8,326,743</b>
<b>Gastos de administración:</b>		
Sueldos	3,653,779	4,703,668
Seguro social	605,383	671,021
Vacaciones y aguinaldo	501,927	669,067
Pasaje y hospedaje	215,660	421,147
Indemnización	143,915	293,617
Instituto Nacional Tecnológico	76,725	97,046
Otros gastos	471,846	679,767
	<b>5,669,235</b>	<b>7,535,333</b>
<b>Total gastos de administración</b>	<b>13,522,230</b>	<b>15,862,076</b>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(20) Gastos de administración (continuación)**

El número promedio de empleados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 es de 8 (2013: 8).

**(21) Calce de moneda**

	<b>2014</b>		
	<b>Moneda extranjera (USD)</b>	<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor (C\$)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	8,727,317	16,956	8,744,273
Operaciones con valores y derivados	1,484,660	-	1,484,660
Inversiones disponibles para la venta	-	3,997,352	3,997,352
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3,457,792	-	3,457,792
	<u>13,669,769</u>	<u>4,014,308</u>	<u>17,684,077</u>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	6,351,050	-	6,351,050
	<u>6,351,050</u>	<u>-</u>	<u>6,351,050</u>
<b>Calce de moneda</b>	<u>7,318,719</u>	<u>4,014,308</u>	<u>11,333,027</u>
	<b>2013</b>		
	<b>Moneda extranjera (USD)</b>	<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor (C\$)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	4,678,810	16,004	4,694,814
Operaciones con valores y derivadas	178,468	-	178,468
Inversiones disponibles para la venta	-	5,474,243	5,474,243
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3,283,603	-	3,283,603
	<u>8,140,881</u>	<u>5,490,247</u>	<u>13,631,128</u>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	789,461	-	789,461
	<u>789,461</u>	<u>-</u>	<u>789,461</u>
<b>Calce de moneda</b>	<u>7,351,420</u>	<u>5,490,247</u>	<u>12,841,667</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(22) Cuentas de orden**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Títulos valores materializados	26,270,780	36,732,568
Títulos valores desmaterializados	3,568,802,168	2,486,943,329
	<u>3,595,072,948</u>	<u>2,523,675,897</u>

**(23) Litigios**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administración del Puesto de Bolsa confirma que no existe ningún caso de litigio que pueda resultar en un efecto adverso significativo para el Puesto de Bolsa, su situación financiera o sus resultados de operación.

**(24) Revelaciones importantes**

**Reforma al Reglamento de la Ley de Seguro Social**

De conformidad con la reforma al Reglamento de Ley de Seguro Social vigente en la República de Nicaragua, mediante la cual se modificó el Decreto n.º 975 Reglamento General al Seguro Social incrementándose el techo salarial cotizante a C\$ 72,410 a partir del 1 de enero de 2015. Adicionalmente, se incrementó la cuota patronal en un 1 % para el año 2014 (anteriormente era del 16 %) y de forma progresiva para los años subsiguientes, conforme se describe a continuación:

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

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

**(25) Balance de situación antes y después de ajustes y reclasificaciones**

Al 31 de diciembre de 2014 el Puesto de Bolsa no registró ningún ajuste y/o reclasificación posterior al cierre contable que afectaran las cifras del balance general previamente reportado de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(26) Estado de resultados antes y después de ajustes**

A continuación se presenta una explicación de como los ajustes posteriores a las cifras previamente reportadas al cierre contable afectaron el estado de resultados para que estén de conformidad con las Normas de Contabilidad de la Superintendencia:

	Saldos según	Ajustes y/o reclasificaciones		Saldos auditados
	libros	Debe	Haber	
Ingresos financieros	12,877,963	936,595	-	11,941,368
Gastos financieros	(3,792)	-	-	(3,792)
<b>Resultados financieros antes de ajustes monetarios</b>	<u>12,874,171</u>			<u>11,937,576</u>
Ingresos por ajustes monetarios	544,387	-	-	544,387
Gastos por ajustes monetarios	-	-	-	-
<b>Resultados financieros, bruto</b>	<u>13,418,558</u>			<u>12,481,963</u>
Utilidad en venta de activos	216,113	-	936,595	1,152,708
<b>Resultados financieros, neto</b>	<u>13,634,671</u>			<u>13,634,671</u>
Ingresos operativos diversos	1,145,732	-	-	1,145,732
Gastos operativos diversos	(41,931)	-	-	(41,931)
<b>Resultados operativos brutos</b>	<u>14,738,472</u>			<u>14,738,472</u>
Otros ingresos y gastos netos	-	-	-	-
Gastos de administración	(13,522,230)	-	-	(13,522,230)
<b>Resultado operativo antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes</b>	<u>1,216,242</u>			<u>1,216,242</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	(675,243)	-	-	(675,243)
<b>Resultado neto del período</b>	<u><u>540,999</u></u>	<u>936,595</u>	<u>936,595</u>	<u><u>540,999</u></u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

**(27) Asientos de ajustes y reclasificaciones propuestos**

Al 31 de diciembre de 2014 y por año terminado en esa fecha, el Puesto de Bolsa registró el siguiente ajuste posterior a las cifras previamente reportadas al cierre contable en el estado de resultados para que estén de conformidad con las Normas de Contabilidad de la Superintendencia.

N° de cuenta	Cuentas	Estado de resultados	
		Debe	Haber
	<b>Reclasificación n.º 1</b>		
5203010210001	Ingresos por inversiones de títulos valores del Gobierno Central	936,595	-
5401020110001	Ganancias por ventas de inversiones disponibles para la venta	-	936,595
	Registrar reclasificación de la ganancia de la ventas de inversiones disponibles para la venta, conforme con lo establecido en el MUC.		