

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2015

**Índice de contenidos**

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



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A.

Apartado N° 809  
Managua, Nicaragua

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

Tel.: (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 2015, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo y estado de cuentas de orden por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

### **Responsabilidad de los Auditores**

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

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

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

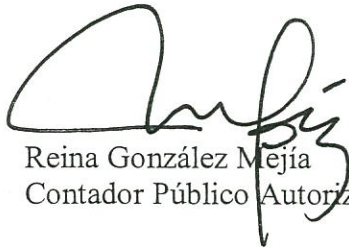




A la Junta Directiva y Accionistas de  
LAFISE Valores, S. A.

### 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 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo y cuentas de orden por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

  
Reina González Mejía  
Contador Público Autorizado



KPMG

18 de marzo de 2016  
Managua, Nicaragua

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

Balance de situación

31 de diciembre de 2015

(Expresado en córdobas)

	Nota	2015	2014
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	4, 6	4,737,535	11,183,650
Operaciones con valores y derivados	7	1,854,190	1,493,863
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones disponibles para la venta, neto	8	4,930,279	4,713,072
Cuentas por cobrar, neto		314,677	204,527
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, netas	9	3,909,089	3,578,029
Bienes de uso, neto	10	829,417	945,776
Otros activos, neto	11	782,883	683,185
<b>Total de activos</b>		<u>17,358,070</u>	<u>22,802,102</u>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	12	499,587	6,629,246
Operaciones con valores y derivados		-	-
Obligaciones con instituciones financieras y organismos		-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	13	2,758,299	2,275,978
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>		<u>3,257,886</u>	<u>8,905,224</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social suscrito y pagado	14	3,000,000	2,715,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		-	-
Ajustes al patrimonio		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Reservas patrimoniales		2,607,203	2,576,708
Resultados acumulados		8,492,981	8,605,170
<b>Total de patrimonio</b>		<u>14,100,184</u>	<u>13,896,878</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>17,358,070</u>	<u>22,802,102</u>
<b>Administración individual de cartera</b>		-	-
<b>Cuentas de orden</b>	21	<u>2,837,138,515</u>	<u>3,595,072,948</u>
<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.

Ing. Enrique Zamora  
Gerente general



Lic. Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones



Lic. Osval Cerrato  
Contador general



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

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en córdobas)

	Nota	2015	2014
Ingresos financieros	15	14,602,959	11,941,368
Gastos financieros		-	(3,792)
<b>Resultado financiero antes de ajustes monetarios</b>		<u>14,602,959</u>	<u>11,937,576</u>
Ingresos por ajustes monetarios	16	550,851	544,387
Gastos por ajustes monetarios		-	-
<b>Resultado financiero bruto</b>		<u>15,153,810</u>	<u>12,481,963</u>
Utilidad en venta de activos	17	-	1,152,708
<b>Resultado financiero, neto</b>		<u>15,153,810</u>	<u>13,634,671</u>
Ingresos operativos diversos	18	304,287	1,145,732
Gastos operativos diversos		(41,716)	(41,931)
<b>Resultado operativo bruto</b>		<u>15,416,381</u>	<u>14,738,472</u>
Otros ingresos y gastos, netos		-	-
Gastos de administración	19	(14,589,473)	(13,522,230)
<b>Resultado operativo antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por ley</b>		<u>826,908</u>	<u>1,216,242</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	5	(623,602)	(675,243)
<b>Resultado neto del período</b>		<u><u>203,306</u></u>	<u><u>540,999</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.

\_\_\_\_\_  
Ing. Enrique Zamora  
Gerente general



\_\_\_\_\_  
Lic. Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones



\_\_\_\_\_  
Lic. Osva Cerrato  
Contador general



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

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en córdobas)

Nota	Capital social autorizado	Capital social no suscrito	Capital social suscrito y pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Obligaciones convertibles en capital	Total patrimonio
<b>Saldo 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>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	2,715,000	-	2,715,000	-	-	2,576,708	8,605,170	-	13,896,878
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	203,306	-	203,306
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales	-	-	-	-	-	30,495	(30,495)	-	-
Aportes patrimoniales de los socios	285,000	-	285,000	-	-	-	(285,000)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>3,000,000</b>	-	<b>3,000,000</b>	-	-	<b>2,607,203</b>	<b>8,492,981</b>	-	<b>14,100,184</b>

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.

Ing. Enrique Zamora  
Gerente general



Lic. Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones



Lic. Osva Cerrato  
Contador general



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

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en córdobas)

	Nota	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado neto del período		203,306	540,999
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo (usado en ) provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	10, 11, 19	343,672	321,303
Variación en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar, neto		(110,150)	1,114,677
Operaciones con valores y derivados		(360,327)	(570,799)
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		(28,473)	(129,620)
Otros activos		(116,947)	(7,145)
Obligaciones inmediatas		482,321	5,839,785
Otras cuentas por pagar y provisiones		(6,129,659)	(1,235,657)
Efectivo neto (usado en ) provisto por las actividades de operación		<u>(5,716,257)</u>	<u>5,873,543</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Inversiones disponibles para la venta		(199,865)	890,791
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		(319,929)	(294,427)
Adiciones de bienes de uso	10	<u>(210,064)</u>	<u>(105,031)</u>
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u>(729,858)</u>	<u>491,333</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Variación neta en:			
Acreeedores por operaciones de reporto opcional		-	-
Intereses por pagar por reporto opcional		-	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Variación neta de las disponibilidades</b>		(6,446,115)	6,364,876
<b>Disponibilidades al 1 de enero</b>		11,183,650	4,818,774
<b>Disponibilidades al 31 de diciembre</b>	6	<u><u>4,737,535</u></u>	<u><u>11,183,650</u></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.

Ing. Enrique Zamora  
Gerente general



Lic. Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones



Lic. Osva Cerrato  
Contador general





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

Estado de cuentas de orden

31 de diciembre de 2015

(Expresado en córdobas)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>	<b>2,837,138,515</b>	<b>3,595,072,948</b>
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros</b>	<b>2,821,472,919</b>	<b>3,580,517,851</b>
Deuda gubernamental	2,794,155,944	3,553,680,121
Valor nominal	711,274,828	810,460,618
Cupones de intereses	501,887,769	564,292,664
Cupones de amortización	1,580,993,347	2,178,926,839
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	27,316,975	26,837,730
Valor nominal	25,805,750	25,348,275
Cupones de intereses	1,511,225	1,489,455
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia</b>	<b>11,301,775</b>	<b>10,511,205</b>
Deuda gubernamental	11,301,775	10,511,205
Valor nominal	6,200,083	6,224,025
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	5,101,692	4,287,180
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Pasan...	-	-

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.

Ing. Enrique Zamora  
Gerente general

Lic. Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones

Lic. Osval Cerrato  
Contador general

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

Estado de cuentas de orden

31 de diciembre de 2015

(Expresado en córdobas)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
... Vienen	-	-
<b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de terceros</b>		
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia</b>	<u>3,777,721</u>	<u>3,457,792</u>
Deuda gubernamental	3,777,721	3,457,792
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	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta de terceros</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Títulos valores en poder del Puesto de Bolsa por cuenta propia</b>	<u>586,100</u>	<u>586,100</u>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	586,100	586,100
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Otras cuentas de registro</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Títulos emitidos por colocar	-	-
Títulos y cupones rescatados por destruir	-	-
Cuentas de registro varias	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Cuentas de orden acreedoras</b>	<u>2,837,138,515</u>	<u>3,595,072,948</u>

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.

Ing. Enrique Zamora  
Gerente general

Lic. Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones

Lic. Osvall Cerrato  
Contador general

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(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) Base de presentación**

**(a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros del Puesto de Bolsa han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

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

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 18 de marzo de 2016

**(b) Base de medición**

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

**(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 2015

**(2) Bases 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 2015, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$27.9283 (2014: C\$26.5984) por USD1.

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 10 - Depreciación de bienes de uso

Nota 13 - Otras cuentas por pagar 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. Los derechos y obligaciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor se ajustan a la tasa oficial de cambio vigente. Las ganancias o pérdidas resultantes son registradas contra los resultados del período.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(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**

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:

**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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

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

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

**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.

**(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 valúan 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

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

**(iv) 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.

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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

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

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

**a. Inversiones disponibles para la venta (continuación)**

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

**b. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Cuando 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.



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

**(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.

**(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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

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

**(v) Títulos a entregar por operaciones de reporto opcional (continuación)**

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.

**(vi) 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 de 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

**(f) Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados. El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año 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.

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

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

**(ii) Gastos subsecuentes**

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

**(iii) Depreciación**

El cargo por depreciación se reconoce en el estado de resultados 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>
Mobiliario y equipos de oficina	5
Equipos de computación	2
Vehículos	8

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

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

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

El valor en libros de los 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.

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

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

**(j) Reservas patrimoniales**

De conformidad con el artículo 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.

**(k) 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.

**(l) Beneficios a empleados**

**(i) Indemnización por antigüedad**

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

**(l) Beneficios a empleados (continuación)**

**(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 días y medio (2.5) 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.

**(iii) Aguinaldo**

De conformidad con el Código del Trabajo de Nicaragua, 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 días y medio (2.5) sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagado durante los primeros diez (10) días del mes de diciembre de cada año.

**(m) Cuentas de orden**

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

**(n) 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

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

- (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.
- (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:

- (i) 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.
- (ii) 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.
- (iii) 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.
- (iv) 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.
- (v) 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 2015

**(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**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activos</b>		
Depósitos en bancos (nota 6)	4,737,535	11,183,650
Certificados de depósito a plazo (nota 9)	3,777,721	3,457,792
Inversiones permanentes en acciones (nota 8)	530,000	530,000
Depósito en garantía	202,152	202,152
	<u>9,247,408</u>	<u>15,373,594</u>
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por intereses (nota 15)	<u>164,811</u>	<u>118,235</u>
<b>Gastos</b>		
Arrendamientos de edificio	3,317,149	3,198,367
Pago por servicios bancarios	10,766	10,065
Prima de seguros	162,398	170,575
	<u>3,490,313</u>	<u>3,379,007</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:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Utilidad contable antes del gasto por impuesto sobre la renta	<u>826,908</u>	<u>1,216,242</u>
Impuesto sobre la renta sobre utilidad contable (30%)	248,072	364,873
Menos: efecto impositivo por ingresos no gravables	(67,432)	(105,380)
Más: efecto impositivo por gastos no deducibles	433,205	405,156
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>613,845</u>	<u>664,649</u>
Más: retenciones definitivas	9,757	10,594
<b>Gasto por impuesto sobre la renta</b>	<u>623,602</u>	<u>675,243</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

El impuesto sobre la renta anual está 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 2015 y 2014, el gasto por impuesto sobre la renta del Puesto de Bolsa, se determinó conforme el 30% aplicable a la renta neta gravable, 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. Sin embargo, 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>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Moneda nacional</b>		
En caja chica	3,000	3,000
En bancos:		
Depósitos que no devengan intereses	1,224,787	2,436,377
Depósitos que devengan intereses	17,964	16,956
<b>Total moneda nacional</b>	<u>1,245,751</u>	<u>2,456,333</u>
<b>Moneda extranjera</b>		
En bancos:		
Depósitos a la vista que no devengan intereses	3,457,907	2,709,174
Depósitos que devengan intereses	33,877	6,018,143
<b>Total moneda extranjera</b>	<u>3,491,784</u>	<u>8,727,317</u>
<b>Total disponibilidades</b>	<u>4,737,535</u>	<u>11,183,650</u>

Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2015, incluyen saldos en moneda extranjera por USD125,027 (2014: USD328,114).



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Operaciones de reporto opcional en dólares de los Estados Unidos de América, con vencimiento entre el 1 y 9 de febrero de 2016, a una tasa de interés promedio del 4.5%.	1,854,190	-
Operaciones de reporto opcional en dólares de los Estados Unidos de América, con vencimiento entre enero y octubre de 2015, a una tasa de interés promedio del 3.25%.	-	1,493,863
<b>Total</b>	<b>1,854,190</b>	<b>1,493,863</b>

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<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 del MHCP y mercado secundario en la Bolsa de Valores de Nicaragua.	4,197,217	3,997,352
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	146,962	129,620
	<b>4,344,179</b>	<b>4,126,972</b>
<b>Almacenedora LAFISE, S. A.</b> Ciento seis (106) acciones a un valor de C\$5,000 cada una.	530,000	530,000
<b>Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL)</b> Diecisiete (17) acciones a un valor de C\$3,300 cada una.	56,100	56,100
	<b>586,100</b>	<b>586,100</b>
<b>Total de inversiones disponibles para la venta, neto</b>	<b>4,930,279</b>	<b>4,713,072</b>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>(a) Banco LAFISE BANCENTRO, S. A.</b>		
Un certificado de depósito a plazo por valor de USD135,265; devenga interés del 4.5%, con fecha de vencimiento el 24 de marzo de 2016.	3,777,721	-
<b>(b) Banco LAFISE BANCENTRO, S. A.</b>		
Un certificado de depósito a plazo por valor de USD130,000; devenga interés del 4.5%, con fecha de vencimiento el 24 de marzo de 2015.	-	3,457,792
	<u>3,777,721</u>	<u>3,457,792</u>
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	131,368	120,237
<b>Total inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<u><u>3,909,089</u></u>	<u><u>3,578,029</u></u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(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 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	243,958	764,007	1,207,340	392,869	2,608,174
Adiciones	36,464	90,288	-	83,312	210,064
Saldo al 31 de diciembre de 2015	280,422	854,295	1,207,340	476,181	2,818,238
<b>Depreciación acumulada</b>					
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	182,519	726,169	753,710	-	1,662,398
Gasto del año	35,649	66,642	224,132	-	326,423
Saldo al 31 de diciembre de 2015	218,168	792,811	977,842	-	1,988,821
<b>Valor en libros</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	61,439	37,838	453,630	392,869	945,776
Saldo al 31 de diciembre de 2015	62,254	61,484	229,498	476,181	829,417

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(11) Otros activos, neto**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>(a) Gastos pagados por anticipado</b>		
Impuestos pagados por anticipado	380,430	302,348
Seguros y fianzas pagados por anticipado	58,465	50,922
Otros gastos pagados por anticipado	70,473	65,468
<b>Total gastos pagados por anticipado</b>	<u>509,368</u>	<u>418,738</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
Operaciones pendientes de imputación	26,317	-
Valor de origen de <i>software</i>	18,877	18,877
Depósito en garantía	202,152	202,152
	<u>1,280,444</u>	<u>1,254,127</u>
<b>(ii) Amortización acumulada</b>		
Mejoras a propiedades en alquiler	(988,052)	(970,803)
<i>Software</i>	(18,877)	(18,877)
	<u>(1,006,929)</u>	<u>(989,680)</u>
<b>Total cargos diferidos</b>	<u>273,515</u>	<u>264,447</u>
<b>Total otros activos, neto</b>	<u><u>782,883</u></u>	<u><u>683,185</u></u>

La amortización de los cargos diferidos reconocida en los resultados del período 2015 es de C\$17,249 (2014: C\$17,249).

**(12) Obligaciones inmediatas**

Corresponden a obligaciones por operaciones de intermediación bursátil con personas naturales y jurídicas que tienen operaciones con el Puesto de Bolsa, por C\$499,587 en 2015 (2014: C\$6,629,246).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Prestaciones laborales (a)	1,612,591	1,417,045
Impuesto sobre la renta por pagar	613,846	664,649
Aportaciones patronales por pagar	62,682	49,630
Retenciones de impuesto sobre la renta sobre sueldos	56,080	55,346
Otras cuentas por pagar	413,100	89,308
	<b>2,758,299</b>	<b>2,275,978</b>

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

	<b>2015</b>			
	<b>Vacaciones</b>	<b>Indemnización</b>	<b>Aguinaldo</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1 de enero</b>	253,735	1,139,651	23,659	1,417,045
Provisiones generadas	224,207	249,826	353,314	827,347
Provisiones utilizadas	(284,242)	-	(347,559)	(631,801)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>193,700</b>	<b>1,389,477</b>	<b>29,414</b>	<b>1,612,591</b>
	<b>2014</b>			
	<b>Vacaciones</b>	<b>Indemnización</b>	<b>Aguinaldo</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1 de enero</b>	274,677	1,469,298	26,490	1,770,465
Provisiones generadas	239,425	150,788	286,511	676,724
Provisiones utilizadas	(260,367)	(480,435)	(289,342)	(1,030,144)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>253,735</b>	<b>1,139,651</b>	<b>23,659</b>	<b>1,417,045</b>

**(14) 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(14) Capital social, suscrito y pagado (continuación)**

Con fecha del 21 de febrero de 2015, la Superintendencia publicó la resolución n.º CD-SIBOIF-878-1-FEB21-2015, en la que estableció que el capital social mínimo de los puestos de bolsa debía actualizarse en dos millones novecientos ochenta y dos mil córdobas netos (C\$2,982,000). Para cumplir con este requerimiento, el Puesto de Bolsa procedió a incrementar su capital social suscrito y pagado mediante capitalización de resultados acumulados aprobado en Acta de Junta Directiva n.º 124 del 24 de abril de 2015. Al 31 de diciembre de 2015, el capital suscrito y pagado es por C\$3,000,000 (2014: C\$2,715,000) y está compuesto por 10,000 (2014: 9,050) acciones comunes, nominativas, no convertibles en acciones al portador, suscritas y pagadas.

**(15) Ingresos financieros**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por intermediación bursátil	13,964,301	11,295,704
Rendimiento sobre inversiones disponibles para la venta	321,886	411,543
Rendimiento sobre inversiones mantenidas hasta su vencimiento	164,811	141,034
Rendimiento sobre operaciones con valores	92,001	33,723
Por disponibilidades	59,960	59,364
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>14,602,959</u>	<u>11,941,368</u>

**(16) Ingresos por ajustes monetarios**

Producto del deslizamiento diario del córdoba con relación al 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\$550,851 (2014: C\$544,387).

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancia por venta de inversiones disponibles para la venta	-	936,595
Ganancia por venta de bienes de uso	-	216,113
	<u>-</u>	<u>1,152,708</u>

**(18) Ingresos operativos diversos**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Facturación por manejo y agente de pago de Bonos de Infraestructura Aeropuerto Nacional (BIAN)	150,805	143,468
Otros	153,482	1,002,264
<b>Total ingresos operativos diversos</b>	<u>304,287</u>	<u>1,145,732</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(19) Gastos de administración**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos generales:		
Alquiler de inmueble	3,317,149	2,863,326
Gastos de representación	1,540,311	1,123,415
Comunicación	601,974	528,933
Donaciones	459,214	385,384
Servicios profesionales	384,646	707,515
Depreciación	326,423	304,054
Combustibles	260,492	451,604
Publicidad	245,135	196,409
Mantenimiento	216,880	285,717
Papelería	161,946	277,229
Aportes a la Superintendencia	119,248	132,778
Servicio de procesamiento de datos	116,068	143,456
Honorarios profesionales	83,039	108,447
Impuestos	32,938	100,989
Amortización	17,249	17,249
Servicios básicos	576	87,202
Otros	94,299	139,288
	<u>7,977,587</u>	<u>7,852,995</u>
Gastos de administración:		
Sueldos	4,108,231	3,653,779
Seguro social	747,518	605,383
Vacaciones y aguinaldo	474,925	501,927
Pasaje y hospedaje	347,027	215,660
Indemnización	249,826	143,915
Instituto Nacional Tecnológico	84,695	76,725
Otros gastos	599,664	471,846
	<u>6,611,886</u>	<u>5,669,235</u>
<b>Total gastos de administración</b>	<u>14,589,473</u>	<u>13,522,230</u>

El número promedio de empleados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 es de 10 (2014: 8).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(20) Calce de moneda**

	<b>2015</b>		
	<b>Moneda extranjera (USD)</b>	<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor (C\$)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	3,491,784	17,965	3,509,749
Operaciones con valores y derivados	1,830,455	-	1,830,455
Inversiones disponibles para la venta	-	4,197,217	4,197,217
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3,777,721	-	3,777,721
	<u>9,099,960</u>	<u>4,215,182</u>	<u>13,315,142</u>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	432,303	-	432,303
	<u>432,303</u>	<u>-</u>	<u>432,303</u>
<b>Calce de moneda</b>	<u>8,667,657</u>	<u>4,215,182</u>	<u>12,882,839</u>
	<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 derivadas	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>



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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

**(21) Cuentas de orden**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Títulos valores materializados	25,443,289	26,270,780
Títulos valores desmaterializados	2,811,695,226	3,568,802,168
	<u>2,837,138,515</u>	<u>3,595,072,948</u>

**(22) Litigios**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

**(23) Estado pormenorizado sobre los ajustes y reclasificaciones propuestas registradas por el Puesto de Bolsa**

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, el Puesto de Bolsa no registró ningún ajuste y/o reclasificación posterior al cierre contable que afectaran las cifras del balance general y del estado de resultados previamente reportado de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.