

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

31 de diciembre de 2011

**Índice del contenido**

|   | <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         | 9-36                  |



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S.A.

Apartado N° 809  
Managua, Nicaragua

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

Telfs.: (505) 2274 4265  
(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. (“la Compañía”), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo y 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (“la Superintendencia”) y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad de los Auditores**

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

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la Compañía 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 de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.



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

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de LAFISE Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

KPMG

  
Reina González Mejía  
Contador Público Autorizado



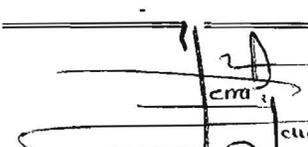
15 de marzo de 2012  
Managua, Nicaragua

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

Balance de situación

31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

|   | Nota  | 2011  | 2010               |
|---|---|---|--------------------|
| <b>Activos</b>  |   |   |                    |
| Disponibilidades  | 4, 6  | 2,746,670   | 11,495,976         |
| Operaciones con valores y derivados   | 7   | 327,650   | 341,932            |
| Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto                      |   | -   | -                  |
| Inversiones disponibles para la venta   | 8   | 2,999,241   | 3,714,238          |
| Cuentas por cobrar  |   | 27,014  | 99,033             |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento   | 9   | 10,499,862  | 2,612,902          |
| Inversiones permanentes en acciones   | 10  | 544,200   | 544,200            |
| Bienes de uso, neto   | 11  | 752,099   | 828,317            |
| Otros activos, neto   | 12  | 654,650   | 657,560            |
| <b>Total activos</b>  |   | <u>18,551,386</u>   | <u>20,294,158</u>  |
| <b>Pasivos</b>  |   |   |                    |
| Obligaciones inmediatas   | 13  | 34,413  | 956,856            |
| Operaciones con valores y derivadas   |   | -   | -                  |
| Obligaciones con instituciones financieras y organismos                             |   | -   | -                  |
| Otras cuentas por pagar y provisiones   | 14  | 2,132,487   | 2,886,889          |
| Ingresos diferidos  |   | -   | -                  |
| Obligaciones subordinadas   |   | -   | -                  |
| Obligaciones convertibles en capital  |   | -   | -                  |
| Operaciones pendientes de imputación  |   | -   | -                  |
| Obligaciones financieras a largo plazo  |   | -   | -                  |
| Impuesto sobre la renta diferido  |   | -   | -                  |
| Reservas laborales para el retiro   |   | -   | -                  |
| <b>Total pasivos</b>  |   | <u>2,166,900</u>  | <u>3,843,745</u>   |
| <b>Patrimonio</b>   |   |   |                    |
| Capital social suscrito y pagado  | 15  | 2,520,000   | 2,520,000          |
| Aportes patrimoniales no capitalizados  |   | -   | -                  |
| Obligaciones convertibles en capital  |   | -   | -                  |
| Ajustes al patrimonio   |   | -   | -                  |
| Reservas patrimoniales  |   | 2,370,707   | 2,370,707          |
| Resultados acumulados   |   | 11,493,779  | 11,559,706         |
| <b>Total patrimonio</b>   |   | <u>16,384,486</u>   | <u>16,450,413</u>  |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>   |   | <u>18,551,386</u>   | <u>20,294,158</u>  |
| <b>Administración individual de cartera</b>   |   |   |                    |
| Cuentas de orden  | 21  | <u>2,272,865,550</u>  | <u>653,386,109</u> |
| Cuentas contingentes  |   | -   | -                  |
|  |  |  |                    |
| Enrique Zamora<br>Gerente General   | Miguel Fuentes<br>Gerente de Operaciones  | Osvall Cerrato<br>Contador General  |                    |

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

**LAFISE VALORES, S. A.**

(Managua, Nicaragua )

## Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

|   | <b>Nota</b> | <b>2011</b>            | <b>2010</b>             |
|---|-------------|------------------------|-------------------------|
| Ingresos financieros  | 16          | 13,335,988             | 15,663,265              |
| Gastos financieros  |             | -                      | -                       |
| <b>Resultado financiero antes de ajustes monetarios</b>                             |             | <u>13,335,988</u>      | <u>15,663,265</u>       |
| Ingresos por efectos cambiarios   | 17          | 838,401                | 817,313                 |
| Gastos por ajustes monetarios   |             | -                      | -                       |
| <b>Resultado financiero bruto</b>   |             | <u>14,174,389</u>      | <u>16,480,578</u>       |
| Ingresos (gastos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros |             | -                      | -                       |
| <b>Resultado financiero, neto</b>   |             | <u>14,174,389</u>      | <u>16,480,578</u>       |
| Ingresos operativos diversos  | 18          | 801,715                | 948,864                 |
| Gastos operativos diversos  |             | (33,921)               | (365,690)               |
| <b>Resultado operativo bruto</b>  |             | <u>14,942,183</u>      | <u>17,063,752</u>       |
| Otros ingresos y egresos, netos   |             | -                      | -                       |
| Gastos de administración  | 19          | (14,593,641)           | (14,170,946)            |
| <b>Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta</b>                         |             | <u>348,542</u>         | <u>2,892,806</u>        |
| Impuesto sobre la renta (Ley 453)   | 5           | (414,469)              | (1,059,006)             |
| <b>Resultado neto del período</b>   |             | <u><u>(65,927)</u></u> | <u><u>1,833,800</u></u> |



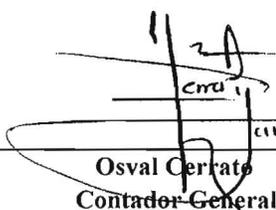

---

 Enrique Zamora  
Gerente General




---

 Miguel Fuentes  
Gerente de Operaciones




---

 Osval Cerrato  
Contador General

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

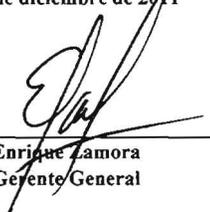
LAFISE VALORES, S. A.  
(Managua, Nicaragua)

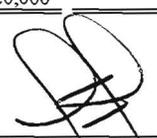
Estado de cambios en el patrimonio

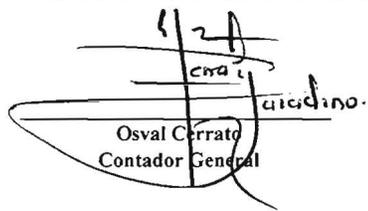
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

|  | Capital social autorizado | Capital social no suscrito | Capital social suscrito y pagado | Aportes patrimoniales no capitalizados | Ajustes al patrimonio | Reservas patrimoniales | Resultados acumulados | Obligaciones convertibles en capital | Total patrimonio  |
|--|---------------------------|----------------------------|----------------------------------|--|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>                       | 2,520,000                 | -                          | 2,520,000                        | -                                      | -                     | 2,095,637              | 10,000,976            | -                                    | 14,616,613        |
| Utilidad neta del período                                      | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | 1,833,800             | -                                    | 1,833,800         |
| Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | 275,070                | (275,070)             | -                                    | -                 |
| Aportes patrimoniales de los socios                            | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>                       | 2,520,000                 | -                          | 2,520,000                        | -                                      | -                     | 2,370,707              | 11,559,706            | -                                    | 16,450,413        |
| Pérdida neta del período                                       | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | (65,927)              | -                                    | (65,927)          |
| Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                 |
| Aportes patrimoniales de los socios                            | -                         | -                          | -                                | -                                      | -                     | -                      | -                     | -                                    | -                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>                       | <u>2,520,000</u>          | <u>-</u>                   | <u>2,520,000</u>                 | <u>-</u>                               | <u>-</u>              | <u>2,370,707</u>       | <u>11,493,779</u>     | <u>-</u>                             | <u>16,384,486</u> |

  
Enrique Lamora  
Gerente General

  
Miguel Fuentes  
Gerente de operaciones

  
Osvall Cerrato  
Contador General

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

**LAFISE VALORES, S. A.**

(Managua, Nicaragua)

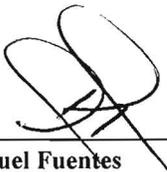
Estado de flujos de efectivo

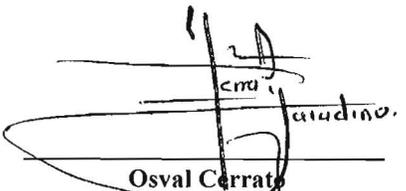
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

|   | Nota | 2011               | 2010              |
|---|------|--------------------|-------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>   |      |                    |                   |
| Resultado neto del período  |      | (65,927)           | 1,833,800         |
| Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto<br>(usado en) provisto por las actividades de operación: |      |                    |                   |
| Depreciaciones y amortizaciones   | 19   | 209,118            | 257,779           |
| Variación neta en-  |      |                    |                   |
| Cuentas por cobrar, neto  |      | 72,019             | (55,807)          |
| Operaciones con valores y derivados   |      | 14,282             | 2,040,535         |
| Rendimientos por cobrar sobre inversiones   |      | 9,794              | 28,744            |
| Otros activos   |      | (42,203)           | (87,645)          |
| Obligaciones inmediatas   |      | (922,443)          | 840,695           |
| Otras cuentas por pagar y provisiones   |      | (754,402)          | 1,295,485         |
| <b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación</b>   |      | <u>(1,479,762)</u> | <u>6,153,586</u>  |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>   |      |                    |                   |
| Inversiones disponibles para la venta   |      | 683,488            | 272,293           |
| Inversiones mantenidas hasta su vencimiento   |      | (7,865,245)        | (209,310)         |
| Adiciones de bienes de uso  | 11   | (87,787)           | (375,650)         |
| <b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>  |      | <u>(7,269,544)</u> | <u>(312,667)</u>  |
| <b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:</b>  |      |                    |                   |
| Variación neta en-  |      |                    |                   |
| Incremento de capital   |      | -                  | -                 |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>   |      | <u>-</u>           | <u>-</u>          |
| <b>Variación neta de las disponibilidades</b>   |      | (8,749,306)        | 5,840,919         |
| <b>Disponibilidades al 1 de enero</b>   | 6    | <u>11,495,976</u>  | <u>5,655,057</u>  |
| <b>Disponibilidades al 31 de diciembre</b>  | 6    | <u>2,746,670</u>   | <u>11,495,976</u> |

  
 Enrique Zamora  
 Gerente General

  
 Miguel Fuentes  
 Gerente de Operaciones

  
 Osval Cerrato  
 Contador General

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

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

Estado de cuentas de orden

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

|   | <u>2011</u>          | <u>2010</u>        |
|---|----------------------|--------------------|
| <b>Cuentas de orden deudoras</b>  | <b>2,272,865,550</b> | <b>653,386,109</b> |
| <b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros</b> | <b>2,256,324,255</b> | <b>643,874,319</b> |
| Deuda gubernamental   | 2,233,408,730        | 627,584,712        |
| Valor nominal   | 1,019,080,017        | 117,678,708        |
| Cupones de intereses  | 305,847,984          | 107,337,531        |
| Cupones de amortización   | 908,480,729          | 402,568,473        |
| Deuda bancaria  | -                    | -                  |
| Valor nominal   | -                    | -                  |
| Cupones de intereses  | -                    | -                  |
| Cupones de amortización   | -                    | -                  |
| Valores de empresas privadas  | 22,915,525           | 16,289,607         |
| Valor nominal   | 21,414,285           | 15,470,928         |
| Cupones de intereses  | 1,501,240            | 818,679            |
| Cupones de amortización   | -                    | -                  |
| <b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia</b>      | <b>2,273,397</b>     | <b>2,861,031</b>   |
| Deuda gubernamental   | 2,273,397            | 2,861,031          |
| Valor nominal   | -                    | -                  |
| Cupones de intereses  | 214,425              | 367,445            |
| Cupones de amortización   | 2,058,972            | 2,493,586          |
| 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   | -                    | -                  |

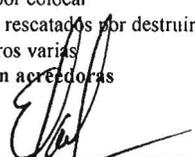
LAFISE VALORES, S. A.  
(Managua, Nicaragua)

Estado de cuentas de orden

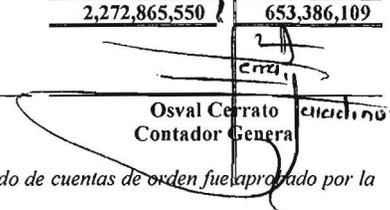
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

|   | 2011                 | 2010               |
|---|----------------------|--------------------|
| <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  | -                    | -                  |
| <b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia</b>      | <b>3,309,040</b>     | <b>3,531,024</b>   |
| Deuda gubernamental   | 3,309,040            | 3,531,024          |
| Valor nominal   | -                    | -                  |
| Cupones de intereses  | 335,170              | 466,625            |
| Cupones de amortización   | 2,973,870            | 3,064,399          |
| Deuda bancaria  | -                    | -                  |
| Valor nominal   | -                    | -                  |
| Cupones de intereses  | -                    | -                  |
| Cupones de amortización   | -                    | -                  |
| Valores de empresas privadas  | -                    | -                  |
| Valor nominal   | -                    | -                  |
| Cupones de intereses  | -                    | -                  |
| Cupones de amortización   | -                    | -                  |
| <b>Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta 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  | -                    | -                  |
| Cupones de amortización   | -                    | -                  |
| <b>Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta propia</b>         | <b>10,958,858</b>    | <b>3,119,735</b>   |
| Deuda gubernamental   | -                    | -                  |
| Valor nominal   | -                    | -                  |
| Cupones de intereses  | -                    | -                  |
| Cupones de amortización   | -                    | -                  |
| Deuda bancaria  | 10,421,259           | 2,582,136          |
| Valor nominal   | 10,421,259           | 2,582,136          |
| Cupones de intereses  | -                    | -                  |
| Cupones de amortización   | -                    | -                  |
| Valores de empresas privadas  | 537,599              | 537,599            |
| Valor nominal   | 537,599              | 537,599            |
| Cupones de intereses  | -                    | -                  |
| Cupones de amortización   | -                    | -                  |
| <b>Otras cuentas de registro</b>  | -                    | -                  |
| Títulos emitidos por colocar  | -                    | -                  |
| Títulos y cupones rescatados por destruir                                     | -                    | -                  |
| Cuentas de registros varias   | -                    | -                  |
| <b>Cuentas de orden acreedoras</b>  | <b>2,272,865,550</b> | <b>653,386,109</b> |

  
Enrique Zamora  
Gerente General

  
Miguel Fuentes  
Gerente Operaciones

  
Osval Cerrato  
Contador General

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

**(1) Naturaleza de las operaciones**

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

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

La Compañía es regulada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (en adelante, “la Superintendencia”).

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

**(2) Base de presentación**

**(a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la Compañía 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 dicho organismo.

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración el 15 de marzo de 2012.

**(b) Base de medición**

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

**(2) Base 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 2011, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$22.9767 (2010: C\$21.8825) por US\$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 estimados y juicio**

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

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

**(e) Reclasificaciones**

Ciertos montos en los estados financieros de 2010 se reclasificaron para adecuarlos con la presentación de los estados financieros de 2011 y no representa un cambio en las cifras totales reflejadas en los estados financieros previamente reportados.

**(3) Políticas de contabilidad significativas**

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

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

Las transacciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América generan diferencias cambiarias que se reconocen en el momento en que se incurren. Los derechos y obligaciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor 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, neto**

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

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

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

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

**a. Para títulos valores cotizados en bolsa de valores**

El valor de mercado se determina usando el promedio de las cotizaciones, de las transacciones en bolsa de valores del último mes; de no haberse registrado transacciones en bolsa en el último mes, se usa el promedio del último trimestre. Si en este período tampoco se 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 Valor Presente Neto (VPN), el cual se calcula descontando los flujos futuros de la inversión, aplicando la tasa mayor entre: i) la específica pactada en el título y ii) la promedio del último mes aplicada para otros títulos valores transados en bolsa emitidos por las mismas instituciones u otras similares, para plazos similares o los más cercanos al del título que se valúa. Cuando exista mora en el pago de los intereses devengados, esos intereses no se consideran al calcular el flujo futuro de la inversión.

**c. Reconocimiento de los cambios en el valor razonable**

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

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

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

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

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

**(iii) Reconocimiento de los cambios en el valor razonable**

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

**(iv) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto**

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

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

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

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

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

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

Las disminuciones en el valor de mercado de una inversión clasificada en la categoría de “Inversiones disponibles para la venta” que resulten del deterioro en su valor, se reconocerá en los resultados del 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 año cuando haya evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación.

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

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

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

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

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

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

Cuando 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 de las operaciones 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 la Compañía bajo el compromiso contractual de venderlas nuevamente en un plazo y a un precio convenido. La posición activa representa la cuenta por cobrar al reportado por el efectivo entregado.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

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

**(i) Operaciones de reporto (continuación)**

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

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

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

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

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

**(iii) Operaciones de reporto opcional**

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

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

**(iv) 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.

**(v) Inversiones permanentes en acciones**

Las inversiones permanentes en acciones se registran de acuerdo al método de participación según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, los activos netos de la Compañía participada que corresponde al inversor. La Compañía registra los resultados de participación en el estado de resultados.

**(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**

• **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

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

**(iii) Cuotas por servicios**

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

**(f) Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con los rubros reconocidos directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinado con base en la Ley de Equidad Fiscal, usando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros, y cualquier ajuste a la renta gravable de años anteriores. Un activo por impuesto diferido se reconoce únicamente cuando exista una certeza prácticamente absoluta de que se va a poder recuperar en períodos futuros.

**(g) Cuentas por cobrar**

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

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

**(i) Reconocimiento y medición**

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

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

**(ii) Gastos subsecuentes**

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

**(iii) Depreciación**

El cargo por depreciación se reconoce en el estado de resultados usando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los rubros de bienes de uso. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

|                                | <u>Años</u> |
|--------------------------------|-------------|
| Vehículos                      | 8           |
| Mobiliario y equipo de oficina | 5           |
| Equipo de computación          | 2           |

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

El valor en libros de los activos de la Compañía 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 el resultado neto del período.

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

**(k) Reservas patrimoniales**

De conformidad con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, la Compañía debe constituir una reserva de capital del 15% de sus resultados netos anuales. Cada vez que dicha reserva alcance un monto igual al de su capital social pagado, el 40% de la reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado y se deberán emitir nuevas acciones de capital, las cuales se entregarán a los accionistas.

**(l) Provisiones**

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

**(m) Beneficios a empleados**

**(i) Indemnización por antigüedad**

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

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

**(ii) Vacaciones**

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

**(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 mes de salario adicional a todo empleado por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el período laborado.

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

**(n) Cuentas de orden**

Comprende las cuentas destinadas para la contabilización 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 a la Compañía son:

- (i) Los accionistas que, bien sea individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas con las que mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas, posean un cinco por ciento (5%) o más del capital pagado del banco.
- (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 créditos sustanciales, calificados de acuerdo a 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 2011

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

**(o) 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 el banco 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 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 ésta 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

|   | <u>2011</u>       | <u>2010</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Activos:</b>                               |                   |                   |
| Depósitos en bancos                           | 2,746,670         | 11,495,976        |
| Certificados de depósito a plazo (nota 9)     | 7,648,202         | -                 |
| Inversiones permanentes en acciones (nota 10) | 500,000           | 500,000           |
| Depósito en garantía                          | 202,152           | 202,152           |
| <b>Total activos</b>                          | <u>11,097,024</u> | <u>12,198,128</u> |
| <br>  |                   |                   |
| <b>Pasivos:</b>                               |                   |                   |
| Obligaciones inmediatas (nota 13)             | <u>-</u>          | <u>875,300</u>    |
| <br>  |                   |                   |
| <b>Ingresos:</b>                              |                   |                   |
| Ingresos por intereses                        | <u>128,693</u>    | <u>315,069</u>    |
| <br>  |                   |                   |
|   | <u>2011</u>       | <u>2010</u>       |
| <b>Gastos:</b>                                |                   |                   |
| Arrendamientos de edificio                    | 2,602,498         | 2,427,764         |
| Pago por servicios bancarios                  | 1,498             | 1,795             |
| Prima de seguros                              | 98,326            | 85,356            |
| Servicio de Tecnología de la Información      | -                 | 875,300           |
| <b>Total gastos</b>                           | <u>2,702,322</u>  | <u>3,390,215</u>  |

**(5) Impuesto sobre la renta**

El cálculo del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación:

|  | <u>2011</u>    | <u>2010</u>      |
|--|----------------|------------------|
| Utilidad contable antes del impuesto sobre la renta    | 348,542        | 2,892,806        |
| Impuesto sobre la renta sobre la utilidad contable 30% | 104,563        | 867,841          |
| Menos efecto impositivo por:                           |                |                  |
| Ingresos no gravables                                  | (157,472)      | (175,354)        |
| Más efecto impositivo por:                             |                |                  |
| Gastos no deducibles                                   | 461,360        | 360,606          |
| Impuesto sobre la renta                                | 408,451        | 1,053,093        |
| Retención de impuesto sobre la renta definitivo        | 6,018          | 5,913            |
| <b>Gasto de impuesto sobre la renta</b>                | <u>414,469</u> | <u>1,059,006</u> |

31 de diciembre de 2011

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el gasto por impuesto sobre la renta de la Compañía se determinó aplicando el 30% aplicable a la renta neta gravable.

Retención definitiva del 10% sobre anticipos, excedentes, ganancias, beneficios o cualquier otra forma que adopten los dividendos o participaciones de utilidades que se distribuyan a socios o accionistas.

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

**(6) Disponibilidades**

|  | <u>2011</u>      | <u>2010</u>       |
|--|------------------|-------------------|
| <b>Moneda nacional</b>                         |                  |                   |
| En bancos:                                     |                  |                   |
| Depósitos en bancos que no devengan intereses  | 880,340          | 452,079           |
| Depósitos en bancos que devengan intereses     | 46,827           | 4,541,069         |
| <b>Total moneda nacional</b>                   | <u>927,167</u>   | <u>4,993,148</u>  |
| <b>Moneda extranjera</b>                       |                  |                   |
| En bancos:                                     |                  |                   |
| Depósitos a la vista que no devengan intereses | 1,333,453        | 2,922,303         |
| Depósitos en bancos que devengan intereses     | 486,050          | 3,580,525         |
| <b>Total moneda extranjera</b>                 | <u>1,819,503</u> | <u>6,502,828</u>  |
| <b>Total disponibilidades</b>                  | <u>2,746,670</u> | <u>11,495,976</u> |

Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2011, incluyen saldos en moneda extranjera por US\$79,189 (2010: US\$297,170).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

|   | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|---|----------------|----------------|
| Operaciones de reporto opcional en dólares estadounidenses con vencimiento a seis meses, a una tasa de interés del 4% (2010: a cinco meses 1.50%) | 323,361        | 340,635        |
| Rendimientos por cobrar   | 4,289          | 1,297          |
| <b>Total</b>  | <b>327,650</b> | <b>341,932</b> |

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

**Inversiones disponibles para la venta**

Certificados de bonos de pago por indemnización (BPI), emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público; estos títulos están sujetos a la cláusula de mantenimiento de valor con relación al dólar estadounidense; su plazo de vencimiento es de quince años; para los dos primeros años devengan un interés anual del 3% capitalizables; los cinco años siguientes devengan el 4.5% anual pagadero semestralmente y el 5% anual los siguientes ocho años, pagaderos semestralmente; la amortización de los bonos se realiza en los últimos cinco años de plazo, pagándose el 20% del principal cada año; los intereses son redimidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público a partir del quinto semestre mediante la emisión de títulos al portador denominados cupones de intereses, instrumento financiero utilizado para efectuar el pago. Tanto los Bonos como los cupones de intereses pueden ser negociados en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., utilizados en la cancelación de algunos adeudos y para el pago de artículos adquiridos en subastas públicas. Los vencimientos de los títulos oscilan entre el 2012 al 2016.

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2,896,501        | 3,579,989        |
| Rendimientos por cobrar sobre inversiones | 102,740          | 134,249          |
| <b>Total</b>                              | <b>2,999,241</b> | <b>3,714,238</b> |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

|  | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--|-------------|-------------|
| <b>(a) Banco LAFISE BANCENTRO, S. A.</b>   |             |             |
| Dos certificados de depósitos a plazo por un monto de C\$4,169,922 y US\$151,534, respectivamente; los cuales devengan intereses del 2.5 y 2%, con fechas de vencimiento el 12 de febrero de 2012. | 7,648,202   | -           |
| <b>(c) Banco de la Producción, S. A.</b>   |             |             |
| Un certificado de depósito a plazo por valor de U\$121,826, devenga interés de 3.25%, con vencimiento el 28 de febrero de 2012.  | 2,799,179   | 2,582,137   |
| <b>Total inversiones</b>   | 10,447,381  | 2,582,137   |
| Rendimientos por cobrar sobre inversiones  | 52,481      | 30,765      |
| <b>Total</b>   | 10,499,862  | 2,612,902   |

**(10) Inversiones permanentes en acciones**

|  | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--|-------------|-------------|
| Almacenadora LAFISE, S. A.                   |             |             |
| 100 acciones a un valor de C\$5,000 cada una | 500,000     | 500,000     |
| Central Nicaragüense de Valores, S. A.       |             |             |
| 13 acciones a un valor de C\$3,300 cada una  | 44,200      | 44,200      |
|  | 544,200     | 544,200     |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

|                                  | <b>Mobiliario y<br/>equipo de<br/>oficina</b> | <b>Equipo de<br/>computación</b> | <b>Vehículos</b> | <b>Obras de arte</b> | <b>Total</b>     |
|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Costo</b>                     |   |                                  |                  |                      |                  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 159,491                                       | 801,847                          | 1,202,501        | 392,869              | 2,556,708        |
| Adiciones                        | 4,487   | 30,771                           | 346,720          | -                    | 381,978          |
| Bajas                            | (25,841)                                      | (226,027)                        | (608,222)        | -                    | (860,090)        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 138,137                                       | 606,591                          | 940,999          | 392,869              | 2,078,596        |
| Adiciones                        | 33,208  | 54,579                           | -                | -                    | 87,787           |
| Bajas                            | (4,253)                                       | -                                | -                | -                    | (4,253)          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>167,092</u>                                | <u>661,170</u>                   | <u>940,999</u>   | <u>392,869</u>       | <u>2,162,130</u> |
| <b>Depreciación acumulada</b>    |   |                                  |                  |                      |                  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 124,045                                       | 745,050                          | 994,416          | -                    | 1,863,511        |
| Gasto del año                    | 14,505  | 50,127                           | 175,898          | -                    | 240,530          |
| Bajas                            | (25,841)                                      | (219,699)                        | (608,222)        | -                    | (853,762)        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 112,709                                       | 575,478                          | 562,092          | -                    | 1,250,279        |
| Gasto del año                    | 14,408  | 30,730                           | 118,867          | -                    | 164,005          |
| Bajas                            | (4,253)                                       | -                                | -                | -                    | (4,253)          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>122,864</u>                                | <u>606,208</u>                   | <u>680,959</u>   | <u>-</u>             | <u>1,410,031</u> |
| <b>Valor en libros</b>           |   |                                  |                  |                      |                  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>25,428</u>                                 | <u>31,113</u>                    | <u>378,907</u>   | <u>392,869</u>       | <u>828,317</u>   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>44,228</u>                                 | <u>54,962</u>                    | <u>260,040</u>   | <u>392,869</u>       | <u>752,099</u>   |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

**(12) Otros activos, neto**

|  | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|--|------------------|------------------|
| <b>(a) Gastos pagados por anticipado</b>             |                  |                  |
| Impuestos pagados por anticipado                     | 253,912          | 281,988          |
| Seguros y fianzas pagados por anticipado             | 55,353           | 45,709           |
| Otros gastos pagados por anticipado                  | 29,190           | 18,419           |
| <b>Total gastos pagados por anticipado</b>           | <u>338,455</u>   | <u>346,116</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 software                          | 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 arrendadas                     | (919,055)        | (923,806)        |
| Origen del software                                  | (18,877)         | (18,877)         |
|  | <u>(937,932)</u> | <u>(942,683)</u> |
| <b>Total cargos diferidos</b>                        | <u>316,195</u>   | <u>311,444</u>   |
| <b>Total otros activos netos</b>                     | <u>654,650</u>   | <u>657,560</u>   |

La amortización de los cargos diferidos reconocida en los resultados del año 2011, fue de C\$45,113 (2010: C\$17,249).

**(13) Obligaciones inmediatas**

|                                      | <u>2011</u>   | <u>2010</u>    |
|--------------------------------------|---------------|----------------|
| Cuentas por pagar (a)                | -             | 875,300        |
| Otras obligaciones inmediatas        | 34,413        | 81,556         |
| <b>Total obligaciones inmediatas</b> | <u>34,413</u> | <u>956,856</u> |

(a) Corresponden a servicios de tecnología de la información brindados por LAFISE Valores Costa Rica, los cuales fueron cancelados el 31 enero de 2011 por un monto de C\$875,300 equivalente a US\$40,000.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

|  | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Prestaciones laborales (a)                         | 1,517,274        | 1,213,098        |
| Impuesto sobre la renta por pagar                  | 408,451          | 1,053,093        |
| Aportaciones patronales por pagar                  | 60,739           | 59,112           |
| Retención de impuesto sobre la renta sobre sueldos | 56,955           | 48,217           |
| Provisiones para servicios profesionales           | 56,542           | 76,094           |
| Otras cuentas por pagar                            | 32,526           | 437,275          |
|  | <u>2,132,487</u> | <u>2,886,889</u> |

(a) El movimiento de las cuentas de beneficios a empleados se presentan a continuación:

**Beneficios a empleados**

| <b>2011</b>                      | <b>Vacaciones</b> | <b>Indemnización</b> | <b>Aguinaldo</b> | <b>Total</b>     |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|
| <b>Saldos al inicio del año</b>  | 187,777           | 995,123              | 30,198           | 1,213,098        |
| Provisiones generadas en el año  | 218,480           | 322,332              | 396,152          | 936,964          |
| Provisiones utilizadas en el año | (181,542)         | (58,482)             | (392,764)        | (632,788)        |
| <b>Saldos al final del año</b>   | <u>224,715</u>    | <u>1,258,973</u>     | <u>33,586</u>    | <u>1,517,274</u> |

| <b>2010</b>                      | <b>Vacaciones</b> | <b>Indemnización</b> | <b>Aguinaldo</b> | <b>Total</b>     |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|
| <b>Saldos al inicio del año</b>  | 158,076           | 955,286              | 27,977           | 1,141,339        |
| Provisiones generadas en el año  | 152,958           | 350,257              | 356,342          | 859,557          |
| Provisiones utilizadas en el año | (123,257)         | (310,420)            | (354,121)        | (787,798)        |
| <b>Saldos al final del año</b>   | <u>187,777</u>    | <u>995,123</u>       | <u>30,198</u>    | <u>1,213,098</u> |

**(15) Capital social, suscrito y pagado**

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital suscrito y pagado es por C\$2,520,000, está compuesto por 8,400 acciones comunes, nominativas, no convertibles en acciones al portador, suscritas y pagadas con valor nominal de C\$300 cada una.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

**(16) Ingresos financieros**

|   | <u>2011</u>       | <u>2010</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| Por intermediación bursátil                                   | 12,796,253        | 15,043,837        |
| Rendimientos sobre inversiones disponibles para la venta      | 266,534           | 305,363           |
| Rendimiento sobre inversiones mantenidas hasta su vencimiento | 200,648           | 107,074           |
| Rendimiento sobre operaciones con valores                     | 12,347            | 34,914            |
| Por disponibilidades  | 60,206            | 172,077           |
| <b>Total ingresos financieros</b>                             | <u>13,335,988</u> | <u>15,663,265</u> |

**(17) Ingresos por ajustes monetarios**

Producto del deslizamiento diario del córdoba en relación con el dólar de los Estados Unidos de América, la Compañía ajusta mensualmente sus activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor a la nueva tasa de cambio. Como resultado de tales ajustes, la Compañía registró un ingreso por efectos cambiarios de C\$838,401 (2010: C\$817,313).

**(18) Ingresos operativos diversos**

Los ingresos operativos diversos corresponden a cuotas recibidas por servicios por C\$801,715 (2010: C\$948,864).

**(19) Gastos de Administración**

|                          | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Gastos generales:        |                  |                  |
| Alquiler inmueble        | 2,602,498        | 2,427,764        |
| Gastos de representación | 1,730,973        | 1,859,893        |
| Donaciones               | 583,504          | -                |
| Mantenimiento            | 447,679          | 276,722          |
| Comunicación             | 405,555          | 463,499          |
| Publicidad               | 278,475          | 163,782          |
| Servicios básicos        | 273,693          | 219,903          |
| Combustibles             | 254,606          | 152,836          |
| Servicios profesionales  | 234,767          | 245,712          |
| Aporte SIBOIF            | 227,249          | 118,838          |
| Impuestos                | 184,163          | 208,899          |
| Pasan....                | <u>7,223,162</u> | <u>6,137,848</u> |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

**(19) Gastos de Administración (continuación)**

|   | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
| Vienen....  | 7,223,162         | 6,137,848         |
| Papelería   | 175,293           | 179,290           |
| Depreciación                                      | 164,005           | 240,530           |
| Honorarios profesionales                          | 100,943           | 222,158           |
| Amortización                                      | 45,113            | 17,249            |
| Servicio procesamiento de datos                   | 26,316            | 896,165           |
| Otros   | 53,475            | 66,256            |
| <b>Total gastos generales</b>                     | <b>7,788,307</b>  | <b>7,759,496</b>  |
| Gastos de administración:                         |                   |                   |
| Sueldos   | 4,567,867         | 3,893,573         |
| Seguro social                                     | 689,812           | 613,782           |
| Vacaciones y aguinaldo                            | 614,632           | 509,300           |
| Bonificaciones e incentivos                       | -                 | 384,214           |
| Indemnización                                     | 322,332           | 350,257           |
| Inatec  | 101,585           | 81,809            |
| Pasaje y hospedaje                                | 276,852           | 284,393           |
| Otros gastos                                      | 232,254           | 294,122           |
| <b>Total gastos de administración</b>             | <b>6,805,334</b>  | <b>6,411,450</b>  |
| <b>Total gastos generales y de administración</b> | <b>14,593,641</b> | <b>14,170,946</b> |

El número promedio de empleados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron 18 (2010: 17).

**(20) Calce de moneda**

|   | <b>2011</b>                             |   |                   |
|---|---|---|-------------------|
|   | <b>Moneda<br/>extranjera<br/>(US\$)</b> | <b>Moneda<br/>nacional con<br/>mantenimiento<br/>de valor (C\$)</b> | <b>Total</b>      |
| <b>Activos</b>                              |   |   |                   |
| Disponibilidades                            | 1,819,503                               | 46,827  | 1,866,330         |
| Operaciones con valores y derivadas         | 327,650                                 | -   | 327,650           |
| Inversiones disponible para la venta        | -                                       | 2,999,241   | 2,999,241         |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 6,315,463                               | 4,184,399   | 10,499,862        |
| <b>Total de activos</b> Pasan....           | <b>8,462,616</b>                        | <b>7,230,467</b>  | <b>15,693,083</b> |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

**(20) Calce de moneda (continuación)**

|   | <b>Moneda<br/>extranjera<br/>(US\$)</b> | <b>2011<br/>Moneda<br/>nacional con<br/>mantenimiento<br/>de valor (C\$)</b> | <b>Total</b> |
|---|---|--|--------------|
| Viene....                                   | 8,462,616                               | 7,230,467  | 15,693,083   |
| <b>Pasivos</b>                              |   |  |              |
| Obligaciones inmediatas                     | 27,663                                  | -  | 27,663       |
| <b>Total de pasivos</b>                     | 27,663                                  | -  | 27,663       |
| <b>Calce (descalce) de moneda</b>           | 8,434,953                               | 7,230,467  | 15,665,420   |
|   |   | <b>2010</b>  |              |
|   | <b>Moneda<br/>extranjera<br/>(US\$)</b> | <b>Moneda<br/>nacional con<br/>mantenimiento<br/>de valor (C\$)</b>          | <b>Total</b> |
| <b>Activos</b>                              |   |  |              |
| Disponibilidades                            | 6,502,828                               | 4,541,069  | 11,043,897   |
| Operaciones con valores y derivadas         | 341,932                                 | -  | 341,932      |
| Inversiones disponible para la venta        | 3,714,238                               | -  | 3,714,238    |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 2,612,902                               | -  | 2,612,902    |
| <b>Total de activos</b>                     | 13,171,900                              | 4,541,069  | 17,712,969   |
| <b>Pasivos</b>                              |   |  |              |
| Obligaciones inmediatas                     | 917,894                                 | -  | 917,894      |
| <b>Total de pasivos</b>                     | 917,894                                 | -  | 917,894      |
| <b>Calce (descalce) de moneda</b>           | 12,254,006                              | 4,541,069  | 16,795,075   |

**(21) Cuentas de orden**

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

|                                   | <b>2011</b>          | <b>2010</b>        |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------|
| Títulos valores materializados    | 44,030,394           | 344,012,068        |
| Títulos valores desmaterializados | 2,228,835,156        | 309,374,041        |
|                                   | <u>2,272,865,550</u> | <u>653,386,109</u> |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

**(22) Litigios**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administración de la Compañía no conoce de ningún caso de litigio que pueda resultar en un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o sus resultados de operación.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

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

A continuación se presenta una explicación de cómo los ajustes posteriores a las cifras previamente reportadas al cierre

|  | Saldos según<br>libros | Ajustes  |          | Saldos<br>auditados  |
|--|------------------------|----------|----------|----------------------|
|  |                        | Debe     | Haber    |                      |
| <b>Activos</b>   |                        |          |          |                      |
| Disponibilidades   | 2,746,670              | -        | -        | 2,746,670            |
| Operaciones con valores y derivadas                      | 327,650                | -        | -        | 327,650              |
| Inversiones al valor razonable con cambios en resultados | -                      | -        | -        | -                    |
| Inversiones disponibles para la venta                    | 2,999,241              | -        | -        | 2,999,241            |
| Cuentas por cobrar                                       | 27,014                 | -        | -        | 27,014               |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento              | 10,499,862             | -        | -        | 10,499,862           |
| Inversiones permanentes en acciones                      | 544,200                | -        | -        | 544,200              |
| Bienes de uso, neto                                      | 752,099                | -        | -        | 752,099              |
| Otros activos, netos                                     | 654,650                | -        | -        | 654,650              |
| <b>Total activos</b>                                     | <b>18,551,386</b>      | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>18,551,386</b>    |
| <b>Pasivos</b>   |                        |          |          |                      |
| Obligaciones inmediatas                                  | 34,413                 | -        | -        | 34,413               |
| Operaciones con valores y derivadas                      | -                      | -        | -        | -                    |
| Obligaciones con instituciones financieras y organismos  | -                      | -        | -        | -                    |
| Otras cuentas por pagar y provisiones                    | 2,132,487              | -        | -        | 2,132,487            |
| Ingresos diferidos                                       | -                      | -        | -        | -                    |
| Obligaciones subordinadas                                | -                      | -        | -        | -                    |
| Obligaciones convertibles en capital                     | -                      | -        | -        | -                    |
| Operaciones pendientes de imputación                     | -                      | -        | -        | -                    |
| Obligaciones financieras a largo plazo                   | -                      | -        | -        | -                    |
| Impuesto sobre la renta diferido                         | -                      | -        | -        | -                    |
| Reservas laborales para el retiro                        | -                      | -        | -        | -                    |
| <b>Total pasivos</b>                                     | <b>2,166,900</b>       | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>2,166,900</b>     |
| <b>Patrimonio</b>  |                        |          |          |                      |
| Capital social suscrito y pagado                         | 2,520,000              | -        | -        | 2,520,000            |
| Aportes patrimoniales no capitalizados                   | -                      | -        | -        | -                    |
| Obligaciones convertibles en capital                     | -                      | -        | -        | -                    |
| Ajustes al patrimonio                                    | -                      | -        | -        | -                    |
| Reservas patrimoniales                                   | 2,370,707              | -        | -        | 2,370,707            |
| Resultados acumulados                                    | 11,559,706             | -        | -        | 11,559,706           |
| Pérdida neta del período                                 | (65,927)               | -        | -        | (65,927)             |
| <b>Total patrimonio</b>                                  | <b>16,384,486</b>      | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>16,384,486</b>    |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>                        | <b>18,551,386</b>      | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>18,551,386</b>    |
| <b>Administración individual de cartera</b>              | <b>-</b>               | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>             |
| <b>Cuentas de orden</b>                                  | <b>2,272,865,550</b>   | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>2,272,865,550</b> |
| <b>Cuentas contingentes</b>                              | <b>-</b>               | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>             |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

**(24) 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 los resultados de operación para que estén de conformidad con las normas de contabilidad de la Superintendencia:

|   | Saldos según<br>libros | Ajustes |       | Saldos<br>auditados |
|---|------------------------|---------|-------|---------------------|
|   |                        | Debe    | Haber |                     |
| Ingresos financieros  | 13,335,988             | -       | -     | 13,335,988          |
| Gastos financieros  | -                      | -       | -     | -                   |
| <b>Resultados financieros antes de ajustes monetarios</b>           | 13,335,988             | -       | -     | 13,335,988          |
| Ingresos por efectos cambiarios                                     | 838,401                | -       | -     | 838,401             |
| Gastos por ajustes monetarios                                       | -                      | -       | -     | -                   |
| <b>Resultados financieros, bruto</b>                                | 14,174,389             | -       | -     | 14,174,389          |
| Ingresos (gastos) netos por incobrabilidad y<br>activos financieros | -                      | -       | -     | -                   |
| <b>Resultados financieros, neto</b>                                 | 14,174,389             | -       | -     | 14,174,389          |
| Ingresos operativos diversos  | 801,715                | -       | -     | 801,715             |
| Gastos operativos diversos  | (33,921)               | -       | -     | (33,921)            |
| <b>Resultados operativos brutos</b>                                 | 14,942,183             | -       | -     | 14,942,183          |
| Otros ingresos y egresos, netos                                     | -                      | -       | -     | -                   |
| Gastos de administración  | (14,593,641)           | -       | -     | (14,593,641)        |
| <b>Resultado operativo antes de impuesto sobre la</b>               | 348,542                | -       | -     | 348,542             |
| Impuesto sobre la renta (Ley 453)                                   | (414,469)              | -       | -     | (414,469)           |
| <b>Pérdida neta del período</b>                                     | (65,927)               | -       | -     | (65,927)            |

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

**(25) Asientos de ajustes propuestos**

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no presentó ajustes.