

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

31 de diciembre de 2013

**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

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. ("la Compañía"), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua 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 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 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 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 2013, 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.

Alfredo Antonio Artiles  
Contador Público Autorizado

14 de marzo de 2014  
Managua, Nicaragua



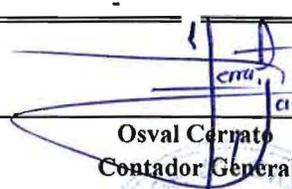
KPMG

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

Balance de situación

31 de diciembre de 2013

(Expresado en córdobas)

	Nota	2013	2012
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	4, 6	4,818,774	3,461,498
Opciones con valores y derivados	7	2,707,846	-
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones disponibles para la venta, neto	8	5,474,243	2,574,780
Cuentas por cobrar, neto		1,319,205	94,577
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4, 9	3,283,603	6,773,194
Bienes de uso, neto	10	1,144,799	1,375,833
Otros activos, neto	11	693,288	657,182
<b>Total de activos</b>		<b>19,441,758</b>	<b>14,937,064</b>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	12	789,461	152,654
Operaciones con valores y derivados	13	1,784,783	-
Obligaciones con instituciones financieras y organismos		-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	14	3,511,635	2,260,869
Ingresos diferidos		-	-
Obligaciones subordinadas		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Operaciones pendientes de imputación		-	-
Impuesto sobre la renta diferido		-	-
Obligaciones financieras a largo plazo		-	-
Reservas laborales para el retiro		-	-
<b>Total de pasivos</b>		<b>6,085,879</b>	<b>2,413,523</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social suscrito y pagado	15	2,715,000	2,520,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		-	-
Ajustes al patrimonio		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Reservas patrimoniales		2,495,558	2,370,707
Resultados acumulados		8,145,321	7,632,834
<b>Total de patrimonio</b>		<b>13,355,879</b>	<b>12,523,541</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>19,441,758</b>	<b>14,937,064</b>
<b>Administración individual de cartera</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cuentas de orden</b>	21	<b>2,523,675,897</b>	<b>2,423,852,507</b>
<b>Cuentas contingentes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
			
<b>Enrique Zamora</b> Gerente General			
			
<b>Miguel Fuentes</b> Gerente de Operaciones			
			
<b>Osval Cernato</b> Contador General			

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 suscriben.



**LAFISE VALORES, S. A.**

(Managua, Nicaragua )

Estado de resultados

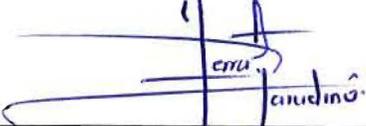
31 de diciembre de 2013

(Expresado en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos financieros	16	11,961,755	9,853,178
Gastos financieros		(6,445)	-
<b>Resultado financiero antes de ajustes monetarios</b>		<u>11,955,310</u>	<u>9,853,178</u>
Ingresos por ajustes monetarios	17	504,408	613,410
Gastos por ajustes monetarios		-	-
<b>Resultado financiero bruto</b>		<u>12,459,718</u>	<u>10,466,588</u>
Ingresos (gastos) netos por valuación de activos financieros		-	-
<b>Resultado financiero, neto</b>		<u>12,459,718</u>	<u>10,466,588</u>
Ingresos operativos diversos	18	5,285,637	1,169,847
Gastos operativos diversos		(71,572)	(26,358)
<b>Resultado operativo bruto</b>		<u>17,673,783</u>	<u>11,610,077</u>
Otros ingresos, netos		32,276	-
Gastos de administración	19	(15,862,076)	(15,350,394)
<b>Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>1,843,983</u>	<u>(3,740,317)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	5	(1,011,645)	(120,628)
<b>Resultado neto del período</b>		<u><u>832,338</u></u>	<u><u>(3,860,945)</u></u>

  
 Enrique Zamora  
 Gerente General

  
 Miguel Fuentes  
 Gerente de Operaciones

  
 Osva Cerrato  
 Contador General

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



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

Estado de cambios en el patrimonio

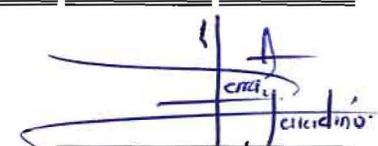
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social autorizado</u>	<u>Capital social no suscrito</u>	<u>Capital social suscrito y pagado</u>	<u>Aportes patrimoniales no capitalizados</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Obligaciones convertibles en capital</u>	<u>Total patrimonio</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>		2,520,000	-	2,520,000	-	-	2,370,707	11,493,779	-	16,384,486
Resultado neto del período		-	-	-	-	-	-	(3,860,945)	-	(3,860,945)
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes patrimoniales de los socios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>		2,520,000	-	2,520,000	-	-	2,370,707	7,632,834	-	12,523,541
Resultado neto del período		-	-	-	-	-	-	832,338	-	832,338
Emisión acciones mediante capitalización de resultados acumulados	15	195,000	-	195,000	-	-	-	(195,000)	-	-
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	-	-	-	124,851	(124,851)	-	-
Aportes patrimoniales de los socios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>		<u>2,715,000</u>	<u>-</u>	<u>2,715,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,495,558</u>	<u>8,145,321</u>	<u>-</u>	<u>13,355,879</u>

  
Enrique Zamora  
Gerente General

  
Miguel Fuentes  
Gerente de operaciones

  
Osvael Cernaño  
Contador General

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



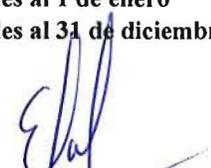
**LAFISE VALORES, S. A.**  
(Managua, Nicaragua)

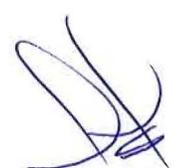
Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en córdobas)

	Nota	2013	2012
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado neto del período		832,338	(3,860,945)
Ajustes para conciliar el resultado del período neto usado en las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	10, 11, 19	318,802	265,899
Variación en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar, neto		(1,224,628)	(67,563)
Operaciones con valores y derivados		(178,126)	327,650
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		48,134	(15,494)
Otros activos		(53,355)	(19,781)
Obligaciones inmediatas		636,807	124,991
Otras cuentas por pagar y provisiones		1,250,766	121,632
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación</b>		<b>1,630,738</b>	<b>(3,123,611)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Inversiones disponibles para la venta		(2,942,273)	1,000,886
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		3,483,925	3,709,937
Títulos a entregar por operaciones de reporto opcional		(2,529,378)	-
Adiciones de bienes de uso	10	(70,519)	(872,384)
<b>Efectivo neto usado en (provisto por) las actividades de inversión</b>		<b>(2,058,245)</b>	<b>3,838,439</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Variación neta en:			
Acreedores por operaciones de reporto opcional		1,778,328	-
Intereses por pagar por reporto opcional		6,455	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>1,784,783</b>	<b>-</b>
<b>Variación neta de las disponibilidades</b>		<b>1,357,276</b>	<b>714,828</b>
<b>Disponibilidades al 1 de enero</b>		<b>3,461,498</b>	<b>2,746,670</b>
<b>Disponibilidades al 31 de diciembre</b>	6	<b>4,818,774</b>	<b>3,461,498</b>

  
Enrique Zamora  
Gerente General

  
Miguel Fuentes  
Gerente Operaciones

  
Osvall Cerrato  
Contador General

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



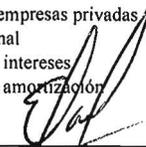
LAFISE VALORES, S. A.  
(Managua, Nicaragua)

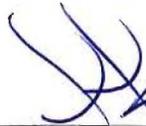
Estado de cuentas de orden

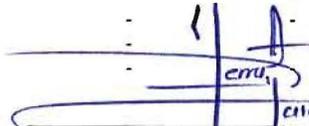
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en córdobas)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>	<b>2,523,675,897</b>	<b>2,423,852,507</b>
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros</b>	<b>2,512,153,620</b>	<b>2,412,502,387</b>
Deuda gubernamental	2,478,076,762	2,376,567,629
Valor nominal	418,830,720	374,991,469
Cupones de intereses	432,778,408	429,011,576
Cupones de amortización	1,626,467,634	1,572,564,584
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	34,076,858	35,934,758
Valor nominal	32,374,040	34,113,457
Cupones de intereses	1,702,818	1,821,301
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia</b>	<b>5,822,086</b>	<b>1,465,436</b>
Deuda gubernamental	5,822,086	1,465,436
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	89,531	139,548
Cupones de amortización	5,732,555	1,325,888
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	-	-

  
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 Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.



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

Estado de cuentas de orden

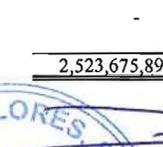
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en córdobas)

	2013	2012
<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>	<u>1,870,196</u>	<u>2,609,640</u>
Deuda gubernamental	<u>1,870,196</u>	<u>2,609,640</u>
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	117,979	213,972
Cupones de amortización	1,752,217	2,395,668
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>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta propia</b>	<u>3,829,995</u>	<u>7,275,044</u>
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria	3,250,495	6,734,419
Valor nominal	<u>3,250,495</u>	<u>6,734,419</u>
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas	579,500	540,625
Valor nominal	<u>579,500</u>	<u>540,625</u>
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>	<u>2,523,675,897</u>	<u>2,423,852,507</u>

  
Enrique Zamora  
Gerente General

  
Miguel Fuentes  
Gerente Operaciones

  
Osvál Cerrato  
Contador General

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(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) Bases 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 Junta Directiva el 14 de marzo de 2014.

**(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 2013

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

**(c) Moneda de presentación**

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

La tasa oficial de cambio del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América varía diariamente con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Al 31 de diciembre de 2013, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$25.3318 (2012: C\$24.1255) 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 juicios**

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 relevantes son revisados regularmente. 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.

Las estimaciones más significativas contenidas en el balance de situación son:

Nota 11 – Depreciación de bienes de uso

Nota 14 – Otros pasivos y provisiones

**(e) Reclasificaciones**

Ciertos montos en los estados financieros del 2012 se reclasificaron para adecuarlos con la presentación de los estados financieros del 2013 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 2013

**(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, neto**

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

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

Las inversiones en títulos valores clasificadas en esta categoría se valúan al que resulte menor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente neto (VPN).

En el caso de que el valor de mercado o su VPN resulte menor, se debe contabilizar una provisión por desvalorización por el déficit y se debe suspender el reconocimiento contable de los rendimientos devengados, si dicho reconocimiento origina una sobrevaluación respecto del valor de mercado o VPN.

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

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

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

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

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

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

Para estas inversiones se utiliza el 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 2013

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

**(c) Inversiones en valores, neto (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 del período), hasta que dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría.

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

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

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

**• 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 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**

**(i) Operaciones de reporto**

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

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

**(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.

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

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

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

**(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.

• **Inversiones disponibles para la venta**

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

**(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 2013

**(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, 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 Concertación Tributaria, 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, neto**

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 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

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

**(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 del período.

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

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

**(k) Reservas patrimoniales**

De conformidad con el artículo N°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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

**(m) Beneficios a empleados**

**(i) Indemnización por antigüedad**

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

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

**(ii) Vacaciones**

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

**(iii) Aguinaldo**

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

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

**(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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

**(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 de la Compañía.
- (ii) Los miembros de su Junta Directiva, el Secretario cuando sea miembro de ésta con voz y voto, el Ejecutivo Principal así como cualquier otro funcionario con potestad, individual o colectiva, de autorizar inversiones 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.
- (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:

- a) Cuando una persona natural, directa o indirectamente, participa como accionista en otra persona jurídica en un porcentaje equivalente o superior al treinta y tres por ciento (33%) de su capital pagado o ejerce control por cualquier medio, directo o indirecto, sobre un derecho de voto equivalente o superior al mismo porcentaje.
- b) Cuando una persona jurídica, directa o indirectamente, participa en otra persona jurídica o 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

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

- 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.

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	4,818,774	3,461,498
Certificados de depósito a plazo (nota 9)	-	3,716,271
Inversiones permanentes en acciones (nota 8)	530,000	500,000
Depósito en garantía	202,152	202,152
<b>Total de activos</b>	<b>5,550,926</b>	<b>7,879,921</b>
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos por intereses	101,733	150,878
Ingresos operativos diversos (nota 18)	<b>3,799,260</b>	<b>-</b>
<b>Gastos:</b>		
Arrendamientos de edificio	2,961,621	2,722,490
Pago por servicios bancarios	9,076	2,567
Prima de seguros	179,225	139,901
Servicio de Tecnología de la Información	-	-
<b>Total gastos</b>	<b>3,149,922</b>	<b>2,864,958</b>

**(5) Impuesto sobre la renta**

A continuación se presenta un cálculo del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 de diciembre de 2013:

Utilidad contable antes del gasto por impuesto sobre la renta	1,843,983
Impuesto sobre la renta sobre utilidad contable (30%)	553,195
Menos: efecto impositivo por ingresos no gravables	(138,470)
Más: efecto impositivo por gastos no deducibles	578,130
Gasto por impuesto sobre la renta	992,855
Más: retenciones definitivas	18,790
<b>Gasto por impuesto sobre la renta</b>	<b>1,011,645</b>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

A continuación se presenta un cálculo del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 de diciembre de 2012:

Total de ingresos de operación	8,988,107
Más: otros ingresos	1,783,256
Más: ingresos por interés	865,072
Renta bruta gravable	<u>11,636,435</u>
Tasa de pago mínimo definitivo	1%
Gasto de impuesto sobre la renta	116,364
Retenciones definitivas	<u>4,264</u>
<b>Gasto por impuesto sobre la renta</b>	<u><u>120,628</u></u>

A partir de 1 de enero de 2013, entró en vigencia la Ley N°822 “Ley de Concertación Tributaria” (en adelante, “la Ley”), publicada en la Gaceta N°241 del 17 de diciembre de 2012 y su reglamento publicado en la Gaceta N°12 del 22 de enero de 2013, exceptuando las disposiciones sobre precios de transferencia que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016. La Ley incorporó nuevos conceptos sobre la clasificación de rentas, residentes fiscales, establecimientos permanentes, paraísos fiscales y precios de transferencias. Además, estableció nuevas disposiciones con relación a determinación y exoneración de Impuesto sobre la Renta (IR) y enajenación de bienes para efectos de aplicación del Impuesto sobre el Valor Agregado (IVA). Esta Ley incorporó el término de la auto-traslación del IVA, cuando la prestación de un servicio o el uso de bienes gravados, sean suministrados por una persona natural residente, o natural o jurídica no residente que no sean responsables recaudadores del IVA, el pagador del servicio o usuario deberá efectuar una auto-traslación por impuesto causado.

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. Al 31 de diciembre de 2013, el gasto por impuesto sobre la renta de la Compañía se determinó conforme al 30% aplicable a la renta neta gravable, por resultar este mayor. Al 31 de diciembre de 2012, el gasto por impuesto sobre la renta se determinó conforme con el pago mínimo definitivo, por resultar éste 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

**(6) Disponibilidades**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Moneda nacional</b>		
En caja chica	3,000	3,000
En bancos:		
Depósitos en bancos que no devengan intereses	120,961	563,605
Depósitos en bancos que devengan intereses	16,003	15,135
<b>Total moneda nacional</b>	<u>139,964</u>	<u>581,740</u>
<b>Moneda extranjera</b>		
En bancos:		
Depósitos a la vista que no devengan intereses	4,653,263	2,855,587
Depósitos en bancos que devengan intereses	25,547	24,171
<b>Total moneda extranjera</b>	<u>4,678,810</u>	<u>2,879,758</u>
<b>Total disponibilidades</b>	<u>4,818,774</u>	<u>3,461,498</u>

Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2013, incluyen saldos en moneda extranjera por US\$184,701 (2012: US\$119,366).

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Operaciones de reporto opcional en dólares estadounidenses con vencimiento en febrero de 2014, a una tasa de interés del 2.50%	178,126	-
	342	-
	<u>178,468</u>	<u>-</u>
Títulos pignorados que corresponden a Bonos de Pago por Indemnización (BPI's) desmaterializados que fueron vendidos con opción de recompra (reporto opcional), y garantizan pasivo con acreedores por operaciones de reporto opcional. Devengan rendimiento del 6.43% y vencimiento en febrero de 2015.	2,529,378	-
<b>Total</b>	<u>2,707,846</u>	<u>-</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (BPI's)</b>		
Emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). Estos títulos están sujetos a la cláusula de mantenimiento de valor con relación al dólar de los Estados Unidos de América; su plazo de vencimiento es de quince años; para los dos primeros años devengan un interés anual del 3% capitalizables; los cinco años siguientes devengan el 4.5% anual pagadero semestralmente y el 5% anual los siguientes ocho años, pagaderos semestralmente; la amortización de los BPI's se realiza en los últimos cinco años de plazo, pagándose el 20% del principal cada año; los intereses son redimidos por el MHCP a partir del quinto semestre mediante la emisión de títulos al portador denominados cupones de intereses, instrumento financiero utilizado para efectuar el pago. Tanto los BPI's como los cupones de intereses pueden ser negociados en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., utilizados en la cancelación de algunos adeudos y para el pago de artículos adquiridos en subastas públicas. Los vencimientos de los títulos oscilan entre el 2013 al 2020.		
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	4,805,613	1,895,615
	89,130	131,940
	<b>4,894,743</b>	<b>2,027,555</b>
<b>Almacenadora LAFISE, S. A.</b>		
100 acciones a un valor de C\$5,300 cada una (b)	530,000	500,000
<b>Central Nicaragüense de Valores, S. A.</b>		
14 acciones a un valor de C\$3,300 cada una (a) (b)	49,500	47,225
	579,500	547,225
<b>Total</b>	<b>5,474,243</b>	<b>2,574,780</b>

- (a) Adquisición de 1 acción por aporte de capital a CENIVAL, por el valor de C\$3,025. Las nuevas acciones fueron emitidas el 21 de diciembre de 2012.
- (b) Como parte de las recomendaciones de la Superintendencia contenidas en el informe emitido para el año 2013, la Compañía reclasificó de inversiones permanentes en acciones a inversiones disponibles para la venta su participación en Almacenadora LAFISE, S. A. y Central Nicaragüense de Valores, S. A., ya que en ambos casos dicha participación es menor al 20%.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>(a) Banco LAFISE BANCENTRO, S. A.</b>		
Un certificado de depósito a plazo por un monto de US\$154,039; el cual devenga interés del 2%, con fecha de vencimiento el 6 de febrero de 2013.	-	3,716,271
<b>(c) Banco de la Producción, S. A.</b>		
Certificado de depósito a plazo por valor de US\$128,317 (2012: US\$125,102), devenga un interés de 3% (2012: 2.75%), con vencimiento el 24 de febrero de 2014 (2012: 26 de febrero de 2013).	3,250,495	3,018,148
	3,250,495	6,734,419
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	33,108	38,775
<b>Total inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>3,283,603</b>	<b>6,773,194</b>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

	<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b>Equipo de computación</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Obras de arte</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2011	167,092	661,170	940,999	392,869	2,162,130
Adiciones	6,839	4,925	860,620	-	872,384
Bajas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	173,931	666,095	1,801,619	392,869	3,034,514
Adiciones	-	70,519	-	-	70,519
Bajas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>173,931</u>	<u>736,614</u>	<u>1,801,619</u>	<u>392,869</u>	<u>3,105,033</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2011	122,864	606,208	680,959	-	1,410,031
Gasto del año	26,602	37,954	184,094	-	248,650
Bajas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	149,466	644,162	865,053	-	1,658,681
Gasto del año	19,325	40,760	241,468	-	301,553
Bajas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>168,791</u>	<u>684,922</u>	<u>1,106,521</u>	<u>-</u>	<u>1,960,234</u>
<b>Valor en libros</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>24,465</u>	<u>21,933</u>	<u>936,566</u>	<u>392,869</u>	<u>1,375,833</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>5,140</u>	<u>51,692</u>	<u>695,098</u>	<u>392,869</u>	<u>1,144,799</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

**(11) Otros activos, neto**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>(a) Gastos pagados por anticipado</b>		
Impuestos pagados por anticipado	262,166	230,525
Seguros y fianzas pagados por anticipado	78,096	73,443
Otros gastos pagados por anticipado	71,330	54,269
<b>Total gastos pagados por anticipado</b>	<b>411,592</b>	<b>358,237</b>
<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
	<b>1,254,127</b>	<b>1,254,127</b>
<b>(ii) Amortización acumulada</b>		
Mejoras a propiedades en alquiler	(953,554)	(936,305)
Software	(18,877)	(18,877)
	<b>(972,431)</b>	<b>(955,182)</b>
<b>Total cargos diferidos</b>	<b>281,696</b>	<b>298,945</b>
<b>Total otros activos, neto</b>	<b>693,288</b>	<b>657,182</b>

La amortización de los cargos diferidos reconocida en los resultados del período 2013, fue de C\$17,249 (2012: C\$17,249).

**(12) Obligaciones inmediatas**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Otras obligaciones inmediatas (a)	<b>789,461</b>	<b>152,654</b>

(a) Corresponden a obligaciones por operaciones de intermediación bursátil con personas naturales y jurídicas que tienen operaciones con la Compañía.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Acreeedores por operaciones de reporto opcional en posición pasiva en dólares de los Estados Unidos de América, devengan una tasa de interés del 2.5% y vencimiento en enero de 2014.	1,778,327	-
Intereses por pagar por operaciones de reporto opcional	6,456	-
<b>Total operaciones con valores y derivados</b>	<b>1,784,783</b>	<b>-</b>

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Prestaciones laborales (a)	1,770,465	1,944,262
Impuesto sobre la renta por pagar	992,855	116,364
Aportaciones patronales por pagar	48,238	48,209
Retención de impuesto sobre la renta sobre sueldos	52,164	65,692
Provisiones para servicios profesionales	47,187	56,373
Otras cuentas por pagar	600,726	29,969
	<b>3,511,635</b>	<b>2,260,869</b>

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

	<b>2013</b>	<b>Vacaciones</b>	<b>Indemnización</b>	<b>Aguinaldo</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al inicio</b>	198,274	1,708,718	37,268	1,944,260	
Provisiones generadas en el año	390,588	390,588	401,055	1,182,231	
Traslado de pasivo entre compañías (i)	-	60,618	-	60,618	
Provisiones utilizadas en el año	(314,185)	(690,626)	(411,833)	(1,416,644)	
<b>Saldos al final</b>	<b>274,677</b>	<b>1,469,298</b>	<b>26,490</b>	<b>1,770,465</b>	
	<b>2012</b>	<b>Vacaciones</b>	<b>Indemnización</b>	<b>Aguinaldo</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al inicio</b>	224,715	1,258,973	33,586	1,517,274	
Provisiones generadas en el año	334,513	416,329	448,146	1,198,988	
Traslado de pasivo entre compañías (i)	-	85,019	-	85,019	
Provisiones utilizadas en el año	(360,953)	(51,603)	(444,463)	(857,019)	
<b>Saldos al final</b>	<b>198,275</b>	<b>1,708,718</b>	<b>37,269</b>	<b>1,944,262</b>	

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

- (i) Corresponde al traslado durante el año 2013 de un empleado de Arrendadora LAFISE, S. A. a la Compañía (2012: fue un traslado desde Agropecuaria LAFISE a la Compañía). El Grupo tiene la política de trasladar el pasivo por indemnización laboral a la compañía del Grupo a la que el empleado pasará a formar parte.

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

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

El 30 de enero de 2013, la Superintendencia publicó la resolución CD-SIBOIF-766-2-ENE30-2013, en la que estableció que el capital social mínimo de los puestos de bolsa debía actualizarse en dos millones setecientos diez mil córdobas (C\$2,710,000). Para cumplir con este requerimiento, la Compañía procedió a incrementar su capital social suscrito y pagado mediante capitalización de resultados acumulados aprobado en Acta de Junta Directiva N°119 del 4 de abril de 2013. Al 31 de diciembre de 2013, el capital suscrito y pagado es por C\$2,715,000 (2012: C\$2,520,000), está compuesto por 9,050 (2012: 8,400) acciones comunes, nominativas, no convertibles en acciones al portador, suscritas y pagadas.

**(16) Ingresos financieros**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por intermediación bursátil	11,499,845	8,988,106
Rendimientos sobre inversiones disponibles para la venta	267,700	641,116
Rendimiento sobre inversiones mantenidas hasta su vencimiento	118,350	180,284
Rendimiento sobre operaciones con valores	342	1,017
Por disponibilidades	75,518	42,655
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>11,961,755</u>	<u>9,853,178</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\$504,408 (2012: C\$613,410).

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

**(18) Ingresos operativos diversos**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Comisiones por referencias de clientes	537,742	978,786
Facturación por manejo y agente de pago de BIAN	136,516	129,836
Otros (a)	4,611,379	61,225
<b>Total ingresos operativos diversos</b>	<b>5,285,637</b>	<b>1,169,847</b>

(a) Corresponde a ingreso por borrador de prospecto por C\$3,799,260. El borrador de prospecto realizó estudio de viabilidad de emisión de títulos.

**(19) Gastos de administración**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gastos generales:		
Alquiler de inmueble	2,961,620	2,722,490
Servicios profesionales	748,087	252,457
Gastos de representación	1,665,824	1,642,238
Combustibles	515,166	435,877
Comunicación	488,632	385,163
Depreciación	301,553	248,650
Mantenimiento	311,106	159,314
Donaciones	298,357	544,019
Publicidad	242,985	355,410
Honorarios profesionales	219,608	209,724
Papelería	169,506	148,721
Aporte SIBOIF	142,373	145,175
Servicios básicos	88,222	283,237
Servicio procesamiento de datos	86,156	97,522
Impuestos	38,508	37,866
Amortización	17,249	17,249
Otros	31,791	46,229
	<b>8,326,743</b>	<b>7,731,341</b>
Gastos de administración:		
Sueldos	4,703,668	4,969,728
Seguro social	671,021	706,706
Vacaciones y aguinaldo	669,067	782,659
Pasaje y hospedaje	421,147	179,542
Indemnización	293,617	416,329
INATEC	97,046	106,654
Otros gastos	679,767	457,435
	<b>7,535,333</b>	<b>7,619,053</b>
<b>Total gastos de administración</b>	<b>15,862,076</b>	<b>15,350,394</b>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

**(19) Gastos de administración (continuación)**

El número promedio de empleados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fue de 8 (2012: 18).

**(20) Calce de moneda**

	<b>2013</b>		
	<b>Moneda extranjera (US\$)</b>	<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor (C\$)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	4,678,810	16,004	4,694,814
Operaciones con valores y derivados	178,468	-	178,468
Inversiones disponible para la venta	-	5,474,243	5,474,243
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3,283,603		3,283,603
<b>Total de activos</b>	<b>8,140,881</b>	<b>5,490,247</b>	<b>13,631,128</b>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	789,461	-	789,461
<b>Total de pasivos</b>	<b>789,461</b>		<b>789,461</b>
<b>Calce (descalce) de moneda</b>	<b>7,351,420</b>	<b>5,490,247</b>	<b>12,841,667</b>
	<b>2012</b>		
	<b>Moneda extranjera (US\$)</b>	<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor (C\$)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	2,879,758	15,135	2,894,893
Operaciones con valores y derivadas	-	-	-
Inversiones disponible para la venta	-	2,027,555	2,027,555
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6,773,194	-	6,773,194
<b>Total de activos</b>	<b>9,652,952</b>	<b>2,042,690</b>	<b>11,695,642</b>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	37,460	-	37,460
<b>Total de pasivos</b>	<b>37,460</b>	<b>-</b>	<b>37,460</b>
<b>Calce (descalce) de moneda</b>	<b>9,615,492</b>	<b>2,042,690</b>	<b>11,658,182</b>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

**(21) Cuentas de orden**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Títulos valores materializados	36,732,568	40,299,863
Títulos valores desmaterializados	2,486,943,329	2,383,552,644
	<u>2,523,675,897</u>	<u>2,423,852,507</u>

**(22) Litigios**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

**(23) Eventos subsecuentes**

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

A partir del 1 de enero de 2014, entró en vigencia la reforma al Reglamento de Ley de Seguro Social vigente en la República de Nicaragua, mediante la cual se modificó el decreto N°975 “Reglamento General al Seguro Social” incrementándose el techo salarial cotizable a C\$54,964 y a C\$74,410 a partir del 1 de enero de 2015. Adicionalmente, se incrementó la cuota patronal en un 1% para el año 2014 (anteriormente era del 16%) y de forma progresiva para los años subsiguientes, conforme se describe a continuación:

<u>Año</u>	<u>Porcentaje</u>
2014	17%
2015	18%
2016	18.5%
2017	19%

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

Al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, esta reforma no tuvo efecto en los estados financieros de la Compañía.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

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

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

	Saldos según libros	Ajustes		Saldos auditados
		Debe	Haber	
<b>Activos</b>				
Disponibilidades	4,818,774	-	-	4,818,774
Operaciones con valores y derivados	2,707,846	-	-	2,707,846
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, netas	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	5,474,243	-	-	5,474,243
Cuentas por cobrar, neto	275,691	1,043,514	-	1,319,205
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3,283,603	-	-	3,283,603
Bienes de uso, neto	1,144,799	-	-	1,144,799
Otros activos, neto	693,288	-	-	693,288
<b>Total activos</b>	<b>18,398,244</b>	<b>1,043,514</b>	<b>-</b>	<b>19,441,758</b>
<b>Pasivos</b>				
Obligaciones inmediatas	789,461	-	-	789,461
Operaciones con valores y derivados	1,784,783	-	-	1,784,783
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	3,198,581	-	313,054	3,511,635
Ingresos diferidos	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-
Operaciones pendientes de imputación	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-
Obligaciones financieras a largo plazo	-	-	-	-
Reservas laborales para el retiro	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>5,772,825</b>	<b>-</b>	<b>313,054</b>	<b>6,085,879</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social suscrito y pagado	2,715,000	-	-	2,715,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	-	-	-	-
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-
Reservas patrimoniales	2,385,989	-	109,569	2,495,558
Resultados acumulados	7,524,430	109,569	730,460	8,145,321
<b>Total patrimonio</b>	<b>12,625,419</b>	<b>109,569</b>	<b>840,029</b>	<b>13,355,879</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>18,398,244</b>	<b>109,569</b>	<b>1,153,083</b>	<b>19,441,758</b>
<b>Administración individual de cartera</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>2,523,675,897</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,523,675,897</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 2013

**(25) 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 libros	Ajustes		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Ingresos financieros	11,961,754	-	-	11,961,754
Gastos financieros	(6,444)	-	-	(6,444)
<b>Resultados financieros antes de ajustes monetarios</b>	<b>11,955,310</b>	-	-	<b>11,955,310</b>
Ingresos por ajustes monetarios	504,408	-	-	504,408
Gastos por ajustes monetarios	-	-	-	-
<b>Resultados financieros, bruto</b>	<b>12,459,718</b>	-	-	<b>12,459,718</b>
Ingresos (gastos) netos por valuación de activos	-	-	-	-
<b>Resultados financieros, neto</b>	<b>12,459,718</b>	-	-	<b>12,459,718</b>
Ingresos operativos diversos	5,285,637	-	-	5,285,637
Gastos operativos diversos	(71,572)	-	-	(71,572)
<b>Resultados operativos brutos</b>	<b>17,673,783</b>	-	-	<b>17,673,783</b>
Otros ingresos, netos	32,276	-	-	32,276
Gastos de administración	(16,905,590)	-	1,043,514	(15,862,076)
<b>Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por Leyes</b>	<b>800,469</b>	-	1,043,514	<b>1,843,983</b>
Gasto por impuesto sobre la renta	(698,591)	313,054	-	(1,011,645)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>101,878</b>	<b>313,054</b>	<b>1,043,514</b>	<b>832,338</b>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

**(26) Asientos de ajustes propuestos**

Al 31 de diciembre de 2013 y por año terminado en esa fecha, la Compañía registró los siguientes ajustes posterior a las cifras previamente reportadas al cierre contable en su balance de situación y/o en sus resultados de operación para que estén de conformidad con las Normas de Contabilidad de la Superintendencia.

N° de cuenta	Cuentas	Balance de situación		Estado de resultados	
		Debe	Haber	Debe	Haber
<b>N°1</b>					
1408990030006	Cuenta por cobrar	1,043,514			
6802280010002	Gastos de administración				1,043,514
	Para registrar la reversión de la transacción entre la Compañía y LAFISE Securities según instrucción de la Superintendencia DS-IV-0164-01-2014/VMUV del 22 de enero de 2014.	1,043,514	-	-	1,043,514
<b>N°2</b>					
2401020010001	Impuesto sobre la renta por pagar		313,054		
6803010010001	Gasto por impuesto sobre la renta			313,054	
	Para registrar el efecto en el gasto por impuesto sobre la renta del período 2013 por la reversión de la transacción entre la Compañía y LAFISE Securities según instrucción de la Superintendencia DS-IV-0164-01-2014/VMUV del 22 de enero de 2014.	-	313,054	313,054	-
<b>N°3</b>					
4500000000000	Resultados acumulados	109,569			
4401000000000	Reserva legal		109,569		
	Para registrar el efecto en la reserva legal del período 2013, por la reversión de la transacción entre la Compañía y LAFISE Securities según instrucción de la Superintendencia DS-IV-0164-01-2014/VMUV del 22 de enero de 2014.	109,569	109,569	-	-