

# **Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.**

*(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua.)*

*Estados Financieros por los Años que  
Terminaron el 31 de Diciembre de 2015  
y 2014, e Informe de los Auditores  
Independientes.*

**Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.**  
(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

**CONTENIDO**

---

	<b>Páginas</b>
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 - 2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	
Balances de Situación	3
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Estados de Cuentas de Orden	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 31



Lomas de San Ángel  
II etapa No.7  
Managua, Nicaragua

T: (505) 2278-7461  
(505) 2270-7075

[www.bakertillynicaragua.com](http://www.bakertillynicaragua.com)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva y Accionistas de  
Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. (“la Entidad”), que comprenden el balance de situación y estado de cuentas de orden al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

### *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 contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y por aquel control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y en los casos no contemplados en dichas disposiciones con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Entidad que sean relevantes a la preparación y presentación razonable 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 de los controles internos de la Entidad. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

## *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. al 31 de diciembre de 2015 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.


## *Regulaciones del Sistema Financiero*

Bolsa de Valores de Nicaragua S.A., está regulada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con los formatos, normas de divulgación y regulaciones emitidas por SIBOIF.

## *Restricción sobre distribución o uso del informe de los auditores independientes*

Este informe de los auditores independientes es únicamente para información de los accionistas y la Junta Directiva de Bolsa de Valores de Nicaragua S.A. y de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Esta restricción no pretende limitar el uso de este informe, por tratarse de un asunto de interés público.

**BAKER TILLY NICARAGUA, S.A.**

  
Salvador H. Román  
C.P.A.  
Licencia N°2291



Managua, Nicaragua  
18 de marzo de 2016



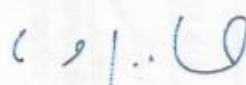
**BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.**

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

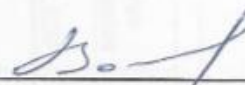
**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2015	2014
Ingresos financieros	13, 3b	C\$ 19,222,982	C\$ 21,702,558
Gastos financieros	3b	-	-
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		19,222,982	21,702,558
Ingresos por efectos cambiarios	14, 3a	1,140,184	993,765
Gastos por ajustes monetarios	3a	(17,282)	(11,308)
Resultado financiero bruto		20,345,884	22,685,016
Gastos (Ingresos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		(118,858)	9,886
Resultado financiero, neto		20,227,026	22,694,902
Ingresos operativos diversos		1,993,641	1,712,038
Pérdidas de subsidiarias y asociadas		(269,696)	
Gastos operativos diversos		(847,713)	(956,043)
Resultados operativos brutos		21,103,258	23,450,897
Otros ingresos y egresos, netos		22,322	3,163
Gastos de administración	15	(16,104,563)	(14,868,454)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes		5,021,017	8,585,606
Impuesto sobre la renta (Ley 822)	16, 3j	(1,204,201)	(2,365,827)
Resultado neto del período		<u>C\$ 3,816,816</u>	<u>C\$ 6,219,779</u>

  
 Gerardo Arguello  
 Gerente General



  
 Brenda Sandoval  
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva de la institución.

**BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.**

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)


**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	Capital Social Autorizado	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>		C\$15,999,700	C\$192,788	C\$5,322,809	C\$6,684,039	C\$28,199,336
Resultados Netos del periodo					6,219,779	6,219,779
Ajustes a Reservas Patrimoniales auditadas a periodos anteriores para conciliar con los registros contables		-	-	3,320	(3,320)	-
Traslado de las utilidades acumuladas a reservas patrimoniales	31	-	-	932,967	-	932,967
Traslado a Reservas Patrimoniales		-	-	-	(932,967)	(932,967)
Pago de Dividendos	12	-	-	-	(2,600,000)	(2,600,000)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	11	15,999,700	192,788	6,259,097	9,367,531	31,819,116
Resultado Neto del Periodo		-	-	-	3,816,816	3,816,816
Traslado de utilidades acumuladas a Reservas Patrimoniales	31	-	-	572,522	(572,522)	-
Pago de Dividendos	12	-	-	-	(4,500,000)	(4,500,000)
Ajustes a Periodos Anteriores		-	-	-	2,529	2,529
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	11	C\$15,999,700	C\$192,788	C\$6,831,619	C\$8,114,354	C\$31,138,461

  
Gerardo Arguello  
Gerente General



  
Brenda Sandoval  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva de la institución.

**BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.**

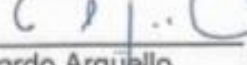
(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2015	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Resultado neto del período		C\$3,816,816	C\$ 6,219,779
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones		548,007	728,585
Provisión para indemnización por antigüedad		292,956	285,873
Provisión para cuentas por cobrar		1,582	1,582
Variación neta en:			
Provisión por desvalorización de inversiones			
Cuentas por cobrar		4,690,242	(4,583,816)
Rendimiento por cobrar sobre inversiones			(877,706)
Otros activos		(1,010,074)	89,619
Obligaciones Inmediatas		348	(752)
Operaciones pendientes de imputación		(2,783)	2,783
Otras cuentas por pagar y provisiones		(1,137,471)	1,421,202
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>7,199,623</u>	<u>3,287,149</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Inversiones disponibles para la venta		(1,116,178)	1,410,777
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		390,582	(2,933,529)
Inversiones en acciones permanentes		(115,509)	(265,242)
Bienes de uso, neto		(716,771)	(479,039)
<b>Efectivo neto (usado) por las actividades de inversión</b>		<u>(1,557,876)</u>	<u>(2,267,034)</u>
<b>Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos		(4,500,000)	(2,600,000)
<b>Efectivo neto (usado) por las actividades de Financiamiento</b>		<u>(4,500,000)</u>	<u>(2,600,000)</u>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		1,141,747	(1,579,885)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		<u>2,907,759</u>	<u>4,487,644</u>

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año

  
 Gerardo Argüello  
 Gerente General



C\$ 4,049,508    C\$ 2,907,759  


Brenda Sandoval  
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva de esta Institución.

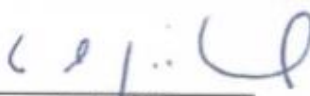


**BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.**


(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

**ESTADOS DE CUENTAS DE ORDEN  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresados en Córdobas)**

	Notas	2015	2014
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		C\$44,918,303	C\$40,222,528
<b>TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		11,611,361	9,470,183
<i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i>			
VALOR NOMINAL		11,611,361	9,470,183
CUPONES DE INTERESES		-	-
CUPONES DE AMORTIZACIÓN		-	-
<b>TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA PROPIA</b>		27,874,283	24,953,280
<i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i>		-	-
VALOR NOMINAL		27,874,283	24,953,280
VALOR AMORTIZACIONES		-	-
<b>TITULOS VALORES EN PODER DE OTRAS INSTITUCIONES POR CUENTA PROPIA</b>		5,432,659	5,799,065
<i>DEUDA BANCARIA</i>			
VALOR NOMINAL		2,725,300	3,091,705
<i>VALORES EMPRESAS PRIVADAS</i>			
VALOR NOMINAL		2,707,359	2,707,359
<b>TITULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA DEL EXTRANJERA POR CUENTA PROPIA</b>		-	-
<i>VALORES EN EMPRESAS PRIVADAS</i>		-	-
ACCIONES		-	-
<b>TÍTULOS VALORES EN PODER DE OTRAS INSTITUCIONES CUENTA PROPIA</b>		-	-
<i>DEUDA BANCARIA</i>		-	-
VALOR NOMINAL		-	-
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	16	<u>C\$44,918,303</u>	<u>C\$40,222,528</u>

  
Gerardo Argüello  
Gerente General



  
Brenda Sandoval  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva de esta Institución.

## **BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.**

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresadas en Córdobas)**

---

#### **1. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES**

*Operaciones* – En el marco de un proceso de liberalización de mercados emprendidos desde el año de 1990, fue fundada la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. la que tiene por objetivo establecer y operar una Bolsa de Valores en donde el público inversionista, los agentes de Bolsa y los Puestos de Bolsa cuenten con medios adecuados para la negociación de valores susceptibles de oferta pública expresados en títulos o mediante anotaciones en cuenta y de otros documentos y contratos uniformes susceptibles de oferta pública o de servicios de intermediación bursátil.

Esta institución es una sociedad anónima, de carácter privado, fundada por la mayoría de los bancos privados y estatales, y por grupos empresariales sólidos representativos de diferentes sectores de la economía nacional.

La Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. ofrece a los inversionistas y emisores de valores, residentes y no residentes en nuestro país, una plataforma eficiente para realizar sus operaciones en el marco de una economía completamente libre y abierta al exterior.

La Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. es una empresa que registra y autoriza emisiones de valores a negociarse a través de los Puestos de Bolsa acreditados, desarrolla los mecanismos de negociación de valores, supervisa la ejecución de transacciones de valores regulando el buen fin de las mismas, informa sobre las transacciones que se realizan en su seno y promueve el mercado de valores nicaragüense.

La entidad está bajo la supervisión, vigilancia y fiscalización de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, conforme a la Ley 316 creadora de esa Superintendencia.

#### **2. UNIDAD MONETARIA Y REGISTROS CONTABLES**

Los libros de la Entidad son administrados en moneda córdobas representados con el símbolo C\$. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de C\$27.9283 y C\$26.5984 por US\$1, respectivamente. Este tipo oficial de cambio tiene un deslizamiento diario que es publicado en forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua.

#### **3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables prescritas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores, emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. Un resumen de las principales normas contables se muestran a continuación:

- a. **Valuación de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera** - En el curso normal de sus operaciones la Entidad realiza transacciones en moneda extranjera y/o moneda nacional con mantenimiento de valor. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera o sujetos al mantenimiento de valor en los estados financieros, se registran inicialmente al tipo de cambio vigente a la fecha publicado en forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua. Al cierre de cada mes y tras el reconocimiento inicial, las partidas monetarias de activos y pasivos en moneda extranjera se convertirán utilizando la tasa de cambio de cierre del mes. Las ganancias o pérdidas cambiarias derivadas de esta conversión se registran en los resultados del año.
- b. **Ingresos y Gastos Financieros** - Los ingresos por comisiones generadas por operaciones bursátiles, los ingresos por inversiones en títulos valores y por disponibilidades se reconocen sobre la base del devengado.

Los ingresos por comisiones se registran en el momento en que se realiza la transacción, esto es en la fecha de liquidación de la boleta de operación. El cálculo se realiza sobre el valor transado de la operación conforme la tarifa establecida por la Entidad.

Los ingresos por inversiones en títulos valores se registran mensualmente según la tasa de rendimiento pactada a lo largo del plazo de la operación.

Los ingresos por disponibilidades se registran al cierre de cada mes de acuerdo a los intereses pagados por el banco sobre los fondos depositados en cuentas de ahorro.

Los gastos financieros se reconocen sobre la base del devengado.

- c. **Inversiones Disponibles para la Venta** - Las inversiones disponibles para la venta se valúan al que resulte menor valor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente. En el caso que el valor de mercado o su valor presente sea menor, se contabiliza una provisión por desvalorización y se suspende el reconocimiento contable de los rendimientos devengados.
- d. **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento consisten en certificados de depósitos a plazos, se valúan al costo, que es el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio para adquirir ese activo más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo a la fecha de la liquidación de la inversión.

Posterior a su reconocimiento inicial de estas inversiones se valúa a su costo amortizado, reconociendo los ingresos en los resultados del período en el cual se generan.

Estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento, debido a que son activos financieros no derivados, con una fecha de vencimiento fijada, cuyos

cobros son de cuantía fija y que la Entidad tiene la intención efectiva y además la capacidad de conservarlos hasta el vencimiento.

- e. ***Inversiones Permanentes en Acciones*** - Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa, y esta no es ni una subsidiaria ni un interés en un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre las políticas financieras y de operación de la asociada, pero no ejercer control sobre esas políticas. Se presume una influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% de derechos de voto de otra entidad.

Los resultados, los activos y los pasivos de las asociadas son incorporados en estos estados financieros usando el método de participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta.

Bajo el método del interés participante (método de participación), las inversiones en asociadas se presentan en el estado de situación al costo, ajustado por todos los cambios en la participación de las compañías, posteriores a la adquisición, menos cualquier deterioro en el valor individual de las inversiones. Las pérdidas de una asociada en exceso de la inversión neta de la Compañía sobre dicha asociada, son reconocidas solo en la medida que la Compañía haya incurrido en obligaciones legales o implícitas o hecho pagos a nombre de la asociada.

Cuando la Compañía realiza alguna transacción con una asociada, las utilidades o pérdidas son eliminadas con base en la participación de la Compañía en dicha asociada.

- f. ***Bienes de Uso*** - Estos activos están valuados a su costo de adquisición. La depreciación es calculada y cargada a los resultados de operación bajo el método de línea recta. Las ganancias o pérdidas que resultan de retiros o ventas y los gastos por reparaciones y mantenimiento, que no extienden significativamente la vida útil de dichos activos, se registran en los resultados del año en que se incurren.

Las tasas de depreciación anual utilizadas se muestran a continuación:

<b>Bienes de Uso</b>	<b>Tasas de Depreciación</b>
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Equipo de cómputo	50%
Vehículos	12.5%
Otros activos	20%

- g. ***Valuación de Cargos Diferidos y Método de Amortización*** - Los cargos diferidos se valúan al costo sin agregar ningún tipo de revaluaciones y actualizaciones. El principal cargo diferido que se tiene es el Software utilizado para el registro contable de sus operaciones, el cual es amortizado a tres años.
- h. ***Provisiones*** - Las provisiones son reconocidas cuando la Entidad tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado que es probable que tenga una

aplicación de recursos para cancelar la obligación, y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

- i. **Provisión para Indemnizaciones Laborales** - Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Entidad según el tiempo de servicio, equivalente a un mes de salario por cada uno de los tres primeros años de trabajo y veinte días de salario a partir del cuarto año, hasta alcanzar un máximo de cinco meses, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente. Deben ser pagadas en caso de despido o renuncia del empleado. La política de la Entidad es registrar una provisión por este concepto equivalente a la obligación máxima estimada.
- j. **Impuesto sobre la Renta** - La provisión para el impuesto sobre la renta consiste en la cantidad de impuesto a ser pagada en el año corriente. No se provisionan impuestos diferidos que pudieran resultar del registro de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos para fines financieros antes o después de que tales partidas sean reconocidas como gravables o deducibles para propósitos fiscales o viceversa. El gasto por impuesto de renta se registra en los resultados del año en que se genera la renta gravable.

Según las disposiciones establecidas por la Ley de Concertación Tributaria y sus reformas. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo. De acuerdo con el artículo 55 de la Ley 822 Ley de Concertación Tributaria, si el impuesto resultante es inferior al 1% sobre los ingresos brutos, deberá registrarse y pagarse este último en concepto de Impuesto Mínimo y se pagará mediante anticipos del 1% sobre los ingresos mensuales.

- k. **Arrendamiento Operativo** - Los arrendamientos en donde el arrendador tiene significativamente todos los riesgos y derechos de propiedad se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por los arrendamientos operativos son cargados por el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren, con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.
- l. **Reservas Patrimoniales** - De acuerdo con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, debe constituirse una reserva de capital con el 15% de las utilidades netas obtenidas anualmente. Cada vez que la reserva de capital de la Entidad alcance un monto igual al de su capital social pagado o asignado, el 40% de dicha reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado o asignado, según el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirían entre los accionistas existentes, en proporción al capital aportado por cada uno, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Ver en nota número 10 el estatus de esta capitalización.
- m. **Cuentas de Orden** - En el curso ordinario de sus actividades, la Compañía registra en cuentas de orden los títulos valores físicos y desmaterializados de su propiedad y que se encuentran bajo su propia custodia y adicionalmente los títulos valores físicos y desmaterializados de sus clientes que en un 99% son las instituciones financieras del país.

- n. **Uso de Estimaciones Contables** - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a las fechas de los estados financieros así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a las fechas de los estados financieros cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

#### 4. DISPONIBILIDADES

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Moneda Nacional:		
Caja Chica	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Bancos	<u>1,124,747</u>	<u>962,906</u>
	<u>1,129,747</u>	<u>967,906</u>
Moneda Extranjera:		
Bancos	1,392,820	1,027,649
	<u>1,392,820</u>	<u>1,027,649</u>
	<u>C\$2,522,567</u>	<u>C\$1,995,556</u>

Para efectos del Estado de Flujos de efectivo, el saldo de disponibilidades y equivalentes de efectivo incluye lo siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Moneda Nacional con mantenimiento de valor:		
Caja Chica	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Bancos	1,124,747	962,906
Depósitos a Plazo Fijo hasta 90 días (Nota 7)	<u>1,526,939</u>	<u>                    </u>
	<u>2,656,686</u>	<u>967,906</u>
Moneda Extranjera:		
Bancos	1,392,820	1,027,649
Depósitos a plazo fijo menores a 90 días (Nota 7)	<u>                    </u>	<u>912,203</u>
	<u>1,392,820</u>	<u>1,939,852</u>
	<u>C\$ 4,049,506</u>	<u>C\$ 2,907,759</u>

## 5. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Un resumen de las inversiones disponibles para la venta se presenta a continuación

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bonos de pago de indemnización (BPI) (a) C\$	12,395,640	14,247,358
Títulos de deuda privada (b)	3,107,836	
Valores en empresas privadas (c)	<u>308,259</u>	<u>308,259</u>
	15,811,735	14,555,617
Rendimiento por Cobrar sobre Inversión	2,563,370	2,088,573
Provisión de desvalorización de Inversiones	<u>(308,259)</u>	<u>(308,259)</u>
	<u>C\$ 18,066,846</u>	<u>C\$16,335,931</u>

- (a) Corresponde a Bonos de Pago por Indemnización (BPI\$) y Cupones BPI (CBPI\$) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, estos títulos fueron emitidos a un plazo de 15 años, devengan un interés del 3% anual capitalizable durante los primeros dos años, un interés corriente del 4.5% anual del tercero al séptimo año y el 5% anual a partir del octavo año hasta su vencimiento.
- (b) Corresponde a títulos de deuda (BONO\$D y PC\$D) emitidos por: BAC, CREDIFACTOR, FACTORING Y AGRICORP. Los pagos de los intereses se realizan de la siguiente manera: BAC realiza pagos mensuales, CREDIFACTOR y FACTORING realiza pagos trimestrales y el BAC realiza pagos de intereses hasta el vencimiento.
- (c) Corresponde a 135 acciones comunes que representan el 3.17% de participación. Estas acciones están registradas al costo de adquisición y se encuentran disponibles para la venta. En cumplimiento con la norma sobre la autorización y funcionamiento de las Bolsas de Valores, en lo referente al régimen de inversiones por cuenta propia, al 31 de diciembre de 2009 la entidad registró una provisión por el valor total de estas acciones, por no contar con una calificación de riesgo de primer orden.

Un detalle de las inversiones en bonos de pago por indemnización al 31 de Diciembre del 2015 se presenta a continuación:

Fecha de la Inversión	Fecha de Vencimiento	Rendimiento	Saldo Final	Saldo de Interés
07/02/13	01/02/16	7.34%	1,151	751
07/02/13	01/02/16	7.35%	2,140	1,398
19/01/12	01/02/16	9.70%	216	689
02/09/15	02/03/16	5.75%	279,283	1,232
20/03/12	01/08/16	7.15%	102,737	26,653
08/10/15	01/08/16	9.56%	40,811	841
04/08/15	04/08/16	7.00%	418,925	4,603
27/08/15	27/08/16	7.00%	418,925	2,738

06/10/15	06/10/16	7.00%	279,283	1,357
10/10/14	04/11/16	5.10%	873,928	51,348
08/10/15	01/02/17	9.44%	56,628	1,105
11/09/12	01/02/18	7.31%	61,290	27,462
08/10/14	01/02/18	7.32%	112,877	11,357
19/11/14	28/10/18	6.30%	837,493	8,779
27/02/15	25/07/21	8.09%	861,345	28,625
25/02/15	25/07/21	8.09%	1,111,404	36,935
08/10/14	01/02/23	8.12%	217,467	22,486
21/10/14	01/02/23	8.14%	217,955	21,867
11/09/12	01/02/23	8.22%	14,838	4,891
07/02/13	01/02/25	7.31%	14,844	3,640
12/11/12	01/02/25	8.00%	117,990	35,218
13/11/12	01/02/25	8.00%	19,665	5,870
20/03/15	01/02/25	8.43%	701,957	46,525
07/02/13	01/02/26	7.60%	1,733,684	437,813
08/02/13	01/02/26	7.61%	203,963	51,354
13/11/12	01/02/26	8.03%	1,828,560	536,663
12/11/12	01/02/26	8.13%	1,086,725	323,974
12/11/12	01/02/26	8.82%	1,538	503
20/03/15	01/02/26	8.83%	66,613	4,623
08/02/13	01/02/27	8.00%	3,123,654	803,543
29/09/14	01/02/27	8.05%	374,391	38,932
07/04/15	01/02/27	8.29%	270,792	16,480
27/02/15	01/02/29	10.07%	<u>50,404</u>	<u>3,115</u>
			<u>C\$15,503,476</u>	<u>C\$ 2,563,370</u>

Un detalle de las inversiones en bonos de pago por indemnización al 31 de Diciembre del 2014 se presenta a continuación:

Fecha de la Inversión	Fecha de Vencimiento	Rendimiento	Saldo Final	Saldo de Interés
06/02/13	01/02/15	5%	C\$ 305,212	C\$ 31,607
11/09/12	01/02/15	7%	109,262	18,191
03/04/12	01/02/15	7%	(a) 1,382,089	572,483
12/11/12	01/02/15	8%	57,040	9,284
24/09/09	01/02/15	14%	38	106
27/11/14	01/03/15	6%	269,409	1,456
29/09/14	04/08/15	7%	403,004	7,198
29/09/14	27/08/15	7%	401,309	7,167
09/10/14	06/10/15	7%	266,129	4,248
13/10/14	10/10/15	5%	79,827	867
07/02/13	01/02/16	7%	3,000	585
07/02/13	01/02/16	7%	5,581	1,089
19/01/12	01/02/16	10%	1,112	574



20/03/12	01/08/16	7%	97,845	17,471
10/10/14	04/11/16	5%	832,313	9,563
11/09/12	01/02/18	7%	91,407	20,240
08/10/14	01/02/18	7%	153,752	2,522
19/11/14	28/10/18	6%	800,301	5,849
08/10/14	01/02/23	8%	219,129	3,973
21/10/14	01/02/23	8%	219,593	3,366
11/09/12	01/02/23	8%	15,123	3,208
07/02/13	01/02/25	7%	15,019	2,251
12/11/12	01/02/25	8%	119,962	22,569
13/11/12	01/02/25	8%	19,994	3,762
07/02/13	01/02/26	8%	(a) 1,758,653	268,698
08/02/13	01/02/26	8%	206,900	31,454
13/11/12	01/02/26	8%	(a) 1,861,661	341,063
12/11/12	01/02/26	8%	1,107,082	205,945
12/11/12	01/02/26	9%	1,573	319
08/02/13	01/02/27	8%	(a) 3,076,723	484,148
29/09/14	01/02/27	8%	<u>367,314</u>	<u>7,319</u>
			<u>C\$ 14,247,356</u>	<u>C\$ 2,088,575</u>

El movimiento de estos bonos se presenta a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo al Inicio del Año	C\$16,335,931	C\$ 14,047,448
Mas – Deslizamiento Cambiario	732,577	614,452
Adiciones	<u>6,065,644</u>	<u>4,942,020</u>
Menos – Redenciones	<u>(5,067,306)</u>	<u>(3,267,990)</u>
	<u>C\$18,066,846</u>	<u>C\$16,335,931</u>

## 6. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar se detalla a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	C\$ 277,300	C\$ 4,945,651
Otras cuentas por cobrar	243,516	266,988
Productos por Cobrar sobre cuentas por cobrar	<u>11,041</u>	<u>11,041</u>
	531,857	5,223,680
Estimación para cuenta de cobro dudoso	<u>(1,582)</u>	<u>(1,582)</u>
	<u>C\$ 530,275</u>	<u>C\$ 5,222,099</u>

## 7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento corresponden a certificados de depósitos adquiridos en bancos locales de primer orden y con calificaciones de riesgos buenas.

Un detalle de las inversiones por vencimiento e institución financiera que les emitió se presenta a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Con vencimiento original menor a 90 días		
Certificados a plazo fijo en el Banco LAFISE		
BANCENTRO S.A. al 1.5%	C\$1,526,939	C\$ 912,203
Con vencimiento original mayor a 90 días	1,303,378	-
Certificados a plazo fijo en el Banco CITIBANK		
Nicaragua S.A. al 5% en el 2015 a un plazo de un año		
Certificado a plazo fijo en el Banco CITIBANK		
Nicaragua S.A. al 4.75% de rendimiento anual para el año	-	2,308,696
	<u>C\$ 2,830,317</u>	<u>C\$ 3,220,899</u>

## 8. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES

Durante el año 2014 Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A., aumentó su participación en 68 acciones de Central de Valores de Nicaragua, S.A. (CENIVAL) que fueron pagadas a través de la distribución de las utilidades y en efectivo por los accionistas de la compañía en base a su participación accionaria. El aumento se realizó de acuerdo a la RESOLUCIÓN JGA-2-2014-III, en la que se aumenta el capital social de la sociedad en C\$603,900.00, para obtener el capital de C\$7,144,500.00, procediendo así la asamblea reformar la CLÁUSULA QUINTA del Pacto Social la cual indicará el nuevo capital (antes mencionado) dividido en 2,165 acciones comunes y nominativas, inconvertibles al portador, con un valor nominal de C\$3,300 cada una, acciones que serán numeradas de la 1 a la 2,165, todas gozarán de igual derecho y no hay acciones remuneratorias. Asimismo, la Asamblea General de Accionistas reformó la sección 2.01 dos de los estatutos donde se establece el nuevo capital social y la integración del mismo en acciones. En los años finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la participación accionaria de Bolsa de Valores era de 856 acciones comunes que representan el 39.54% del capital suscrito y pagado de Central Nicaragüense de Valores S.A., a un costo por acción de C\$3,300, valuadas bajo el método de interés participante, el registro contable de dichas inversiones se detalla en la nota 3e.

La información de la asociada es la siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Activos	C\$10,660,660	C\$ 10,209,916
Pasivos	1,483,404	1,613,272
Capital Social	9,177,256	8,596,643
Participación	<u>39.54%</u>	<u>39.54%</u>
Participación en la utilidad neta de la CENIVAL	<u>C\$ 3,628,686</u>	<u>C\$ 3,399,113</u>

Movimiento contable de la participación que tiene Bolsa de Valores de Nicaragua S.A. en la asociada Central Nicaragüense de Valores S.A.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo inicial de la inversión en CENIVAL	C\$ 3,513,178	C\$ 3,247,935
Aumento en la participación accionaria	-	1,995
Disminución por Ajuste 2014 en la Participación Asociadas	(114,064)	
Disminución en la participación accionaria		(293,587)
Pago de dividendos	(197,700)	-
Participación en la utilidad neta de la CENIVAL	<u>427,272</u>	<u>556,835</u>
	<u>C\$ 3,628,686</u>	<u>C\$ 3,513,177</u>

## 9. BIENES DE USO

Los bienes de uso se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2015

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31 de Diciembre de 2014	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2015
Costo:				
Terreno	C\$ 4,949,217	C\$ -	C\$ -	C\$ 4,949,217
Mobiliario y equipo de oficina	1,505,730	587,953	(128,460)	1,965,223
Equipo de computo	991,610	131,347	(117,302)	1,005,655
Vehículos	867,233			867,233
<b>Total</b>	<b>C\$ 8,313,790</b>	<b>C\$ 719,300</b>	<b>C\$ (245,762)</b>	<b>C\$ 8,787,328</b>

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31 de Diciembre de 2014	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2015
Depreciación:				
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ (712,297)	C\$ (121,419)	C\$ 128,460	C\$ (705,256)
Equipo de computo	(860,579)	(127,621)	117,302	(870,899)
Vehículos	(861,131)	(3,328)		(864,459)
<b>Total</b>	<b>C\$ (2,434,007)</b>	<b>C\$ (252,368)</b>	<b>C\$ 245,762</b>	<b>C\$ (2,440,613)</b>

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31 de Diciembre de 2014	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2015
Saldo en Libro:				
Terreno	C\$ 4,949,217			C\$ 4,949,217
Mobiliario y equipo de oficina	793,433			1,259,967
Equipo de computo	131,031			134,757
Vehículos	6,102			2,774
<b>Total</b>	<b>C\$ 5,879,783</b>			<b>C\$ 6,346,715</b>

Al 31 de diciembre de 2014

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31 de Diciembre de 2013	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2014
Costo:				
Terreno	C\$ 4,949,217	C\$ -	C\$ -	C\$ 4,949,217
Mobiliario y equipo de oficina	1,222,924	297,583	(14,777)	1505,730
Equipo de computo	914,344	118,829	(41,562)	991,610
Vehículos	867,233			867,233
<b>Total</b>	<b>C\$ 7,953,718</b>	<b>C\$ 416,412</b>	<b>C\$ (56,339)</b>	<b>C\$ 8,313,790</b>

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31 de Diciembre de 2013	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2014
Depreciación:				
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ (627,427)	C\$ (84,870)	C\$ -	C\$ (712,297)
Equipo de computo	(759,816)	(142,326)	41,562	(860,579)
Vehículos	(840,291)	(20,840)		(861,131)
<b>Total</b>	<b>C\$ (2,227,534)</b>	<b>C\$ (248,036)</b>	<b>C\$ 41,562</b>	<b>C\$ (2,434,007)</b>

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31 de Diciembre de 2013	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2014
Saldo en Libro:				
Terreno	C\$ 4,949,217			C\$ 4,949,217
Mobiliario y equipo de oficina	595,497			793,433
Equipo de computo	154,528			131,032
Vehículos	26,942			6,102
<b>Total</b>	<b>C\$ 5,726,184</b>			<b>C\$ 5,879,783</b>

## 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

Un resumen de las otras cuentas por pagar y provisiones se presentan a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Provisión para indemnización laborales (a)	C\$ 2,209,330	C\$ 1,964,107
Impuesto sobre la Renta por Pagar (Nota 15)	1,204,201	2,365,827
Otras cuentas por pagar y provisiones (b)	<u>1,756,876</u>	<u>1,684,987</u>
	<u>C\$ 5,170,407</u>	<u>C\$ 6,014,922</u>

(a) El movimiento contable de la provisión para indemnización laboral se presenta a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo al inicio del año	C\$ 1,964,107	C\$ 1,884,885
Más: Constitución de provisiones	292,956	285,873
Menos: Cancelaciones	<u>(47,733)</u>	<u>(206,651)</u>
	<u>C\$2,209,330</u>	<u>C\$ 1,964,107</u>

(b) Las otras cuentas por pagar y provisiones se encuentra integrado de la siguiente manera:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aportaciones sociales y retenciones	996,782	657,179
Prestaciones sociales	294,125	368,349
Otros pasivos	245,964	526,958
Honorarios por servicios profesionales	<u>220,005</u>	<u>132,501</u>
	<u>C\$ 1,756,876</u>	<u>C\$ 1,684,987</u>

#### **11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 diciembre de 2015 y 2014 el capital social autorizado de Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A, era la suma de C\$15,999,700. Representado por 159,997 acciones comunes y nominativas e inconvertibles al portador con valor nominal de C\$100 cada una.

#### **12. DIVIDENDOS PAGADOS**

Se decretaron dividendo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por valor de C\$4,500,000 y C\$2,600,000 respectivamente, los cuales fueron aprobadas por la Junta General de Accionista de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. según resolución JGA-01-2015-II del 28 de abril del 2015 y resolución JGA-02-2014-II del 29 de abril del 2014.

#### **13. INGRESOS FINANCIEROS**

Un detalle de los ingresos por comisiones bursátiles se presenta a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingresos por operaciones bursátiles	C\$ 17,353,648	C\$ 20,277,851
Ingresos por operaciones en títulos valores	1,463,652	1,176,982
Ingresos por cuentas por cobrar	233,439	224,996
Otros ingresos	150,874	400
Ingresos financieros por disponibilidades	<u>21,369</u>	<u>22,330</u>
	<u>C\$ 19,222,982</u>	<u>C\$ 21,702,558</u>

#### **14. INGRESOS NETOS POR AJUSTES MONETARIOS**

Producto del deslizamiento cambiario del córdoba en relación con el dólar de los Estados Unidos de América, Bolsa de Valores de Nicaragua ha venido ajustando a las nuevas tasas 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, Bolsa de Valores de Nicaragua registro un ajuste monetario neto por valor de C\$1,140,184 y C\$982,457 al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

## 15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de gastos de administración se presenta a continuación:

	2015	2014
Sueldos al personal permanente	5,952,378	5,380,762
Servicios contratados	1,876,983	2,138,017
Remuneraciones a directores y fiscales	1,396,392	1,358,124
Alquileres	1,119,859	913,818
Seguro social al aporte patronal	907,825	615,302
Otros	681,422	909,681
Publicidad	528,974	365,438
Aguinaldos	508,477	465,311
Bonificaciones	484,515	-
Servicios básicos	430,216	356,767
Amortizaciones	295,639	480,549
Indemnizaciones	292,956	259,323
Depreciación de activos fijos	251,145	248,036
Capacitación	236,294	167,087
Combustibles y Lubricantes	205,912	200,068
Contribución Superintendencia de bancos	174,373	168,574
Seguros	172,443	176,509
Comunicaciones y correos	146,613	98,710
Aportes a INATEC	131,013	110,512
Impuestos y multas	102,670	140,063
Mantenimiento y reparaciones	91,881	45,379
Gastos de uniforme al personal	63,523	9,439
Pasajes y hospedajes	36,497	152,156
Viáticos	16,563	52,113
Vacaciones	-	56,716
	<u>C\$ 16,104,563</u>	<u>C\$ 14,868,454</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua S.A., traslada mensualmente el 35% de gastos alquiler de inmueble y el 25% de servicios de energía eléctrica, agua y teléfono que son compartidos con Central Nicaragüense de Valores S.A. (CENIVAL).

## 16. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión para el impuesto sobre la renta al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribución por leyes	C\$ 5,021,017	C\$ 8,585,606
Partidas netas deducibles	(1,021,955)	(1,175,477)
Efecto de impuesto sobre gastos no deducibles e ingresos no gravables	<u>14,941</u>	<u>475,961</u>
Partida neta gravable	4,014,003	7,886,090
Impuesto aplicable a la utilidad contable al 30%	1,204,201	2,365,827
Menos: Anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta	<u>(1,459,416)</u>	<u>(1,948,569)</u>
Impuesto sobre la renta a pagar	C\$ (255,215)	C\$ 417,258
Menos: Aplicación de pérdida de periodo 2013	<u>-</u>	<u>(34,496)</u>
	<u>C\$ (255,215)</u>	<u>C\$ 382,762</u>

## 17. CONTINGENCIA

Con fecha 7 de septiembre de 2010, se introdujo un recurso de amparo en contra de los miembros del Consejo Directivo del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, (INSS) por haber emitido la Resolución No. 06/243/201, a través de la cual se impuso un reparo y multa a Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. por C\$512,059 que incluye C\$465,509 de cotizaciones y C\$46,551 de multa. Se señalaron como incumplidos los artículos 130, 182 y 183 de la Constitución Política. Como consecuencia de dicho recurso, el día 22 de octubre de 2010, se recibió notificación de parte del Tribunal de Apelaciones de Managua, por medio de la cual se manda a suspender el acto reclamado.

El 22 de octubre de 2012 la Corte Suprema de Justicia falló en contra de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A, sin embargo el 23 de octubre de 2012 se presentó un recurso de revisión que se encuentra pendiente de fallo.

b) El día 12 de marzo de 2012, se introdujo un recurso de amparo en contra de los miembros del Consejo Directivo del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) por haber emitido la Resolución No. 14/259/2012, a través de la cual se impuso un reparo a esta institución de C\$625,008 que incluye C\$568,189 de cotizaciones y C\$56,819. De acuerdo a los miembros del Consejo Directivo del INSS, las dietas que se pagan a los directores de la sociedad también deben ser objeto de seguro social obligatorio. En el recurso señalaron como incumplidos los artículos 130, 182 y 183 de la Constitución Política.

Como consecuencia, el día 22 de mayo de 2012, se recibió notificación de parte del Tribunal de Apelaciones de Managua, por medio de la cual se manda a suspender el acto reclamado.



## 18. CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden corresponden a bonos de pago de indemnización y acciones en custodia de CENIVAL y certificados de depósitos a plazo fijo en custodia de la entidad propiedad de Bolsa de Valores de Nicaragua S.A. que se presentan a continuación:

<b>Cuentas de Orden Deudoras</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Certificados de depósitos a Plazo Fijo	C\$ 2,725,300	C\$ 3,091,705
Bonos de pago por indemnización	39,485,644	34,423,464
Acciones	<u>2,707,359</u>	<u>2,707,359</u>
	<u>C\$ 44,918,303</u>	<u>C\$ 40,222,528</u>

## 19. RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de la Entidad, por su naturaleza, están expuestas a una variedad de riesgos financieros, incluyendo riesgo de crédito, variaciones en las tasas de interés, variaciones en tasa de cambio de monedas extranjeras, riesgo de flujos de efectivo, riesgo de liquidez, operativo y reputacional. El programa de administración de riesgo establecido, busca minimizar los efectos potenciales adversos que podrían derivarse de esos cambios, desarrollando políticas internas para cada uno de estos riesgos.

**Gestión de Riesgo Crediticio** - El riesgo crediticio se refiere al riesgo que una contraparte incumpla en sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera. La Entidad ha adoptado una política de tratar únicamente con contrapartes solventes y obtener suficiente garantía, cuando sea pertinente, como un medio para mitigar el riesgo de la pérdida financiera de los incumplimientos. La Entidad utiliza sus propios registros de transacciones para clasificar a sus principales clientes.

Las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de operaciones bursátiles, comisiones, tarifas y cuotas por servicios de clientes y puestos de bolsa regulados por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

La continua evaluación de crédito se realiza sobre la condición financiera de los puestos de bolsa. La Administración no toma coberturas de seguros sobre las cuentas por cobrar dado que históricamente los montos por incobrables según estadística de la Entidad son montos inferiores al costo de la primas.

**Riesgo de Flujos de Efectivo** - Es el riesgo de afectar el desempeño financiero de la Entidad como resultado de fluctuaciones en las fechas y montos de los cobros y pagos de los instrumentos financieros acordados con los deudores y emisores de los mismos. La administración reduce este riesgo preparando anualmente un presupuesto de efectivo y ejerciendo un control diario, semanal y mensual sobre los requerimientos mínimos de efectivo establecidos en el mismo, de manera que se logre obtener al máximo rendimiento económico de los excesos de efectivo.

**Gestión de Riesgo de Capital** - La Entidad administra su capital para garantizar el negocio en marcha y al mismo tiempo maximizar la ganancia de sus accionistas a través de la optimización de la deuda y el patrimonio.

La estructura del capital consiste en patrimonio, regulado por el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, la cual incluye los equivalentes de efectivo y el capital atribuible a accionistas de la Entidad, que incluye el capital social suscrito y pagado, las reservas y los excedentes acumulados.

**Objetivos de Gestión de Riesgo Financiero** - La Gerencia General de la Entidad busca información y coordina el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de análisis de mercado que hacen las empresas nacionales encargadas de valorar la situación del entorno. Estos riesgos incluyen los riesgos de mercado (incluyendo riesgo de moneda, riesgo de la tasa de interés del valor de mercado y riesgo de precio), riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés de flujo de caja.

La Entidad busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros no derivados para brindar cobertura a estas exposiciones de riesgo. La Gerencia General informa a la Junta Directiva el uso de instrumentos financieros no-derivados y la inversión del exceso de liquidez. La Entidad no suscribe o negocia instrumentos financieros con fines especulativos.

La Gerencia General monitorea regularmente los riesgos para mitigar la exposición a los mismos.

**Los Riesgos de Mercado** - Las actividades financieras de la Entidad la exponen principalmente a los riesgos financieros de las fluctuaciones cambiarias de las divisas y las fluctuaciones de las tasas de interés, dadas principalmente por obligaciones operativas incurridas y servicios realizados en moneda extranjera.

La Entidad ha suscrito instrumentos financieros en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera, como estrategia para mitigar el riesgo cambiario.

- **Gestión de Riesgo de Divisas:** La Entidad lleva a cabo ciertas transacciones denominadas en monedas extranjeras. Por consiguiente, surgen exposiciones a las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- **Análisis de Sensibilidad a Fluctuación Cambiaria:** La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad ante un aumento del 5% en tipo de cambio. Esta devaluación corresponde a la devaluación proyectada por el Banco Central para los próximos doce meses.

El análisis de sensibilidad incluye el efecto en los resultados por la variación de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, principalmente dólares de los Estados Unidos de América. Para un incremento del 5% en tipo de cambio, el impacto sobre los resultados sería de:

Concepto	2015	Aumento del 5%	Impacto
Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses	C\$1,140,184	C\$57,009	C\$1,197,193
Gasto por ajuste monetario sobre pasivos en dólares estadounidenses	<u>(17,282)</u>	<u>(864)</u>	<u>(18,146)</u>
	<u>C\$1,122,902</u>	<u>C\$56,145</u>	<u>C\$1,179,047</u>

Concepto	2014	Aumento del 5%	Impacto
Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses	C\$993,765	C\$49,688	C\$1,043,453
Gasto por diferencial cambiario sobre pasivos en dólares estadounidenses	<u>(11,308)</u>	<u>(565)</u>	<u>(11,873)</u>
	<u>C\$982,457</u>	<u>C\$49,123</u>	<u>C\$1,031,580</u>

**Gestión del Riesgo de Liquidez** - La responsabilidad final de la gestión del riesgo de liquidez recae sobre la Gerencia General, misma que ha creado un marco de gestión del riesgo de liquidez para los requerimientos de gestión de liquidez y financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad. La Entidad administra el riesgo de liquidez al mantener reservas suficientes, monitoreo continuo de los flujos de caja reales y proyectados y comparar los perfiles de vencimientos de los activos y pasivos financieros.

**Tablas de Riesgos de Tasas de Interés:** Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para sus pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2015. Las tablas se han elaborado con base en los flujos de caja no descontados de pasivos financieros con base en la fecha más temprana en la cual la Entidad tiene que pagar. La tabla incluye los flujos de caja del principal e intereses.

2015	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Otras cuentas por pagar	-	<u>C\$ 465,969</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$ 465,969</u>
		<u>C\$465,969</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$465,969</u>

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para los pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2014.

2014	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Otras cuentas por pagar	-	<u>C\$659,459</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$ 659,459</u>
		<u>C\$659,459</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$</u>	<u>C\$659,459</u>

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Entidad para sus activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2015. La siguiente tabla se ha preparado con base en los vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros incluyendo intereses que se devengaron sobre esos activos excepto cuando la Entidad anticipa que el flujo de caja ocurrirá en un período diferente.

2015	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Disponibilidades	C\$ 2,522,567	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 2,522,567
Inversiones disponible para la venta		6,343	2,502,664	15,557,839	18,066,846
Cuentas por cobrar	530,275				530,275
Inversiones mantenidas al vencimiento	1,526,939	-	-	1,303,378	2,830,317
Inversiones permanente en acciones	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>3,628,686</u>	<u>3,628,686</u>
	<u>C\$ 4,579,781</u>	<u>C\$ 6,343</u>	<u>2,502,664</u>	<u>C\$20,489,903</u>	<u>C\$27,578,691</u>

La Entidad espera cumplir sus obligaciones de los flujos de caja operativos y las ganancias de los activos financieros que se venzan.

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Entidad para sus activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2014.

2014	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Disponibilidades	C\$1,995,556	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$1,995,556
Inversiones disponible para la venta		2,756,175	1,169,749	12,410,007	16,335,931
Cuentas por cobrar	5,222,099				5,222,099
Inversiones mantenidas al vencimiento	-	912,203	2,308,696	-	3,220,899
Inversiones permanente en acciones	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>3,513,177</u>	<u>3,513,177</u>
	<u>C\$ 7,217,655</u>	<u>C\$3,668,378</u>	<u>C\$3,478,445</u>	<u>C\$ 15,923,178</u>	<u>C\$30,287,662</u>

## 20. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se resumen las partidas de ajustes y reclasificaciones al 31 de diciembre de 2015, y que se reflejan en los estados financieros adjuntos:

Número de Cuenta	Descripción de la Cuenta	Débitos	Créditos
------------------	--------------------------	---------	----------

### N° 1

6601	Pérdidas en subsidiarias y asociadas	155,630	
1700	Inversiones permanentes en acciones		155,630

Concepto: Para actualizar las inversiones en asociadas al 31 de diciembre del 2015.

### N° 2

6601	Pérdidas en subsidiarias y asociadas	114,064	
1700	Inversiones permanentes en acciones		114,064

Concepto: Para ajustar la diferencia de la actualización de las inversiones en asociadas del período 2014, cuyo efecto es inmaterial y por lo tanto se registra en el período actual.

### N° 3

6801	Bonificaciones e Incentivos	75,691	
2600	Otros pasivos y provisiones		75,691

Concepto: Ajustando la bonificación del Lic. Gerardo Arguello sobre las utilidades obtenidas al 31 de diciembre de 2015, el cual corresponde al 4% de las utilidades antes de IR según lo descrito en el acta de junta directiva N°162 del 29 de mayo del 2007.

### N° 4

4400	Reservas patrimoniales	48,402	
4501	Resultados acumulados		48,402

Concepto: Registrando reversión de exceso de reservas patrimoniales sobre las utilidades del año 2015.

### N° 5

2401	Impuesto sobre la Renta	22,707	
6803	Impuesto sobre la Renta		22,707

Concepto:

Para ajustar el impuesto de renta por la bonificación del Gerente General de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. al 31 de Diciembre 2015

A continuación se resumen las partidas de ajustes y reclasificaciones al 31 de diciembre de 2014, y que se reflejan en los estados financieros adjuntos:

Número de Cuenta	Descripción de la Cuenta	Débitos	Créditos
<b>N° 1</b>			
2401	Otras Obligaciones	C\$ 176,600	
6802	Publicidad		C\$ 176,600

Concepto: Proponemos Ajuste para disminuir la provisión en concepto de gasto de publicidad, ya que según lo real se gastó menos de lo presupuestado y provisionado durante el periodo 2014.

<b>N° 2</b>			
2401	Otras Cuentas por Pagar Diversas	89,327	
6801	Bonificaciones		89,327

Concepto: Proponemos Ajuste a la provisión en concepto de bonificación para adecuarlo a las políticas autorizadas por Bolsa de Valores de Nicaragua.

<b>N° 3</b>			
6803	Impuesto sobre la Renta	79,776	
2401	Impuesto sobre la Renta		79,776

Concepto: Proponemos Ajuste a la provisión en concepto de Impuesto sobre la Renta, debido a los cambios por ajustes en las cifras auditadas a diciembre 2014.

<b>N° 4</b>			
4501	Resultados Acumulados	27,923	
4401	Reserva Legal sobre Utilidades		27,923

Concepto: Proponemos Ajuste para complementar reserva legal al 31 diciembre de 2014.

## 21. CONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRELIMINARES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

	Saldos Preliminares	Ajustes y Reclasificaciones		Saldos Ajustados
		Debe	Haber	
<b>ACTIVOS</b>				
Disponibilidades	C\$2,522,567	C\$ -	C\$ -	C\$2,522,567
Inversiones disponibles para la venta	18,066,846			18,066,846

	Ajustes y Reclasificaciones			Saldo Ajustado
	Saldo Preliminar	Debe	Haber	
Cuentas por cobrar, neto	530,275			530,275
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento,	2,830,317			2,830,317
Inversiones permanentes en acciones	3,898,382		269,696	3,628,686
Bienes de uso, neto	6,346,715			6,346,715
Otros activos, netos	<u>2,386,988</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,386,988</u>
Total activos	<u>C\$36,582,090</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>C\$36,312,394</u>
<b>PASIVOS</b>				
Obligaciones inmediatas	C\$ 3,526	C\$ -	C\$ -	C\$3,526
Operaciones pendientes de imputación				-
Otros pasivos y provisiones	<u>5,117,423</u>	<u>22,707</u>	<u>75,691</u>	<u>5,170,407</u>
Total pasivos	<u>C\$5,120,949</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,173,933</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social suscrito y pagado	15,999,700			15,999,700
Aportes patrimoniales no capitalizados	192,788			192,788
Reservas patrimoniales	6,880,021	48,402		6,831,619
Resultados acumulados	<u>8,388,632</u>	<u>345,387</u>	<u>48,402</u>	<u>8,095,053</u>
Total patrimonio	<u>31,461,141</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,138,461</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$36,582,090</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>C\$36,312,394</u>
Cuentas de Orden	<u>C\$44,918,303</u>			<u>C\$ 44,918,303</u>

	Ajustes y Reclasificaciones			Saldo Ajustado
	Saldo Preliminar	Debe	Haber	
Ingresos financieros	C\$ 19,222,892	C\$ -	C\$ -	C\$ 19,222,892
Gastos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado financiero antes de ajustes monetarios	19,222,982	-	-	19,222,892
Ingresos por efectos cambiarios	1,140,184	-	-	1,140,184
Gastos por ajustes monetarios	<u>(17,282)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(17,282)</u>
Resultado financieros bruto	20,345,884	-	-	20,345,884
Gastos (ingresos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	<u>(118,858)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(118,858)</u>
Resultado financiero, neto	20,227,026	-	-	20,227,026
Ingresos operativos diversos	1,993,641	-	-	1,993,641
Perdida de subsidiaria y asociadas		(269,696)		(269,696)
Gastos operativos diversos	<u>(847,713)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(847,713)</u>
Resultados operativos brutos	21,372,954	-	-	21,103,258
Otros ingresos y egresos, netos	22,322	-	-	22,322
Gastos de administración	<u>(16,028,872)</u>	<u>(75,691)</u>	<u>-</u>	<u>(16,104,563)</u>

	Ajustes y Reclasificaciones			Saldos Ajustados
	Saldos Preliminares	Debe	Haber	
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	5,366,404	-	-	5,021,017
Impuesto sobre la renta (Ley 822)	<u>(1,226,908)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,226,908)</u>
Resultado neto del período	<u>C\$ 4,139,496</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 3,794,109</u>

Al 31 de diciembre de 2014

	Ajustes y Reclasificaciones			Saldos Ajustados
	Saldos Preliminares	Debe	Haber	
<b>ACTIVOS</b>				
Disponibilidades	C\$1,995,556	C\$ -	C\$ -	C\$1,995,556
Inversiones disponibles para la venta	16,335,931			16,335,931
Cuentas por cobrar, neto	5,222,099			5,222,099
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento,	3,220,899			3,220,899
Inversiones permanentes en acciones	3,513,177			3,513,177
Bienes de uso, neto	5,879,783			5,879,783
Otros activos, netos	<u>1,672,553</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,672,553</u>
Total activos	<u>C\$37,839,997</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>C\$37,839,997</u>
<b>PASIVOS</b>				
Obligaciones inmediatas	C\$ 3,177	C\$ -	C\$ -	C\$ 3,177
Operaciones pendientes de imputación	2,783			2,783
Otros pasivos y provisiones	<u>6,201,073</u>	<u>265,927</u>	<u>79,776</u>	<u>6,014,922</u>
Total pasivos	<u>C\$ 6,207,032</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>C\$6,020,881</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social suscrito y pagado	15,999,700			15,999,700
Aportes patrimoniales no capitalizados	192,788			192,788
Reservas patrimoniales	6,231,174		27,923	6,259,097
Ajuste por participación en otras empresas	9,209,303	<u>107,699</u>	<u>265,927</u>	<u>9,367,531</u>
Resultados acumulados				
Total patrimonio	<u>31,632,965</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,819,116</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$37,839,997</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>C\$37,839,997</u>
Cuentas de Orden	<u>C\$40,222,528</u>			<u>C\$40,222,528</u>



	Ajustes y Reclasificaciones			Saldos Ajustados
	Saldos Preliminares	Debe	Haber	
Ingresos financieros	C\$ 21,702,558	C\$ -	C\$ -	C\$ 21,702,558
Gastos financieros	-	-	-	-
Resultado financiero antes de ajustes monetarios	21,702,558	-	-	21,702,558
Ingresos por efectos cambiarios	993,765	-	-	993,765
Gastos por ajustes monetarios	(11,308)	-	-	(11,308)
Resultado financieros bruto	22,685,016	-	-	22,685,016
Ingresos (gastos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	9,886	-	-	9,886
Resultado financiero, neto	22,694,902	-	-	22,694,902
Ingresos operativos diversos	1,052,746	-	-	1,052,746
Gastos operativos diversos	-	-	-	-
Resultados operativos brutos	23,747,647	-	-	23,747,647
Participación en resultado de subsidiarias y asociadas	(293,587)	-	-	(24,851)
Gastos de administración	(14,965,807)	-	265,927	(14,699,880)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	8,488,254	-	-	8,754,181
Contribuciones por leyes especiales (316,564 y 563)	(168,574)	-	-	(168,574)
Gasto por Impuesto sobre la renta Ley (Ley 822, 712 y 453 )	(2,286,051)	79,776	-	(2,365,827)
Resultado neto del período	<u>C\$ 6,033,628</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 6,219,779</u>

## 22. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Al 31 de diciembre de 2015, no existen hechos posteriores al cierre, ni contingencias adicionales a las inherentes a las operaciones ordinarias de la Institución que requieran ser reveladas.

## 23. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la junta directiva y su debida emisión ha sido autorizada con fecha 18 de marzo de 2016.

\* \* \* \* \*