

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.
(Compañía Nicaragüense)

**Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2016

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía Nicaragüense)

Índice a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>Página (s)</u>
Informe de los auditores independientes	1 - 3
Estados financieros:	
Balance de situación	4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Estado de cuentas de orden	8
Notas a los estados financieros	9 - 33

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la compañía Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y el estado de cuentas de orden correspondiente al año que terminó en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al 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.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la compañía de conformidad con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores* (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Nicaragua, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otro asunto

Los estados financieros de la compañía Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. correspondientes al año que terminó al 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 18 de marzo de 2016.



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

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos 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, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si, la administración tiene intención de liquidar la compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.

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

***Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros -
(Continuación)***

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para 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.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad de la compañía para continuar como una empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, los eventos o condiciones futuras podrían causar que la compañía no continúe como empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros presentan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logre una presentación razonable.

Les informamos a la administración de la compañía lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y el momento de realización de la planeación de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Crowe Horwath.



**Cornelio Porrás Cuéllar
Contador Público Autorizado**

Managua, Nicaragua
21 de marzo de 2017



Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

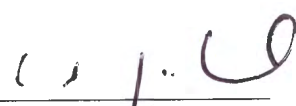
(Compañía nicaragüense)

Balances de situación

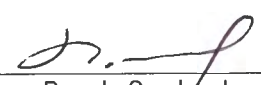
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en Córdobas – Nota 4)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Notas	Activos		
6	Disponibilidades	C\$ 1,660,741	C\$ 2,522,567
7	Inversiones disponibles para la venta, neto	20,245,121	18,066,846
8	Cuentas por cobrar, neto	705,771	530,275
9	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4,214,983	2,830,317
10	Inversiones permanentes en acciones	3,957,777	3,628,686
11	Bienes de uso, neto	7,354,929	6,346,715
12	Otros activos, neto	<u>2,934,043</u>	<u>2,386,988</u>
	Total activos	<u>C\$ 41,073,365</u>	<u>C\$ 36,312,394</u>
	Pasivos		
	Obligaciones inmediatas	C\$ 1,992	C\$ 3,526
13	Otras cuentas por pagar y provisiones	7,305,114	5,170,407
14	Obligaciones financieras a largo plazo	<u>600,644</u>	<u>-</u>
	Total pasivos	<u>7,907,750</u>	<u>5,173,933</u>
	Patrimonio		
15	Capital social suscrito y pagado	15,999,700	15,999,700
	Aportes patrimoniales no capitalizados	192,788	192,788
2.14	Reservas patrimoniales	7,885,692	6,831,619
	Resultados acumulados	<u>9,087,435</u>	<u>8,114,354</u>
	Total patrimonio	<u>33,165,615</u>	<u>31,138,461</u>
	Total pasivo y patrimonio	<u>C\$ 41,073,365</u>	<u>C\$ 36,312,394</u>
22	Cuentas de orden	<u>C\$ 55,658,268</u>	<u>C\$ 44,918,303</u>


Gerardo Arguello
Gerente General




Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

El presente balance de situación fue aprobado por la Junta Directiva de la compañía,
bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.


(Compañía nicaragüense)

Estado de resultados

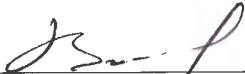
Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en Córdobas – Nota 4)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Notas			
17	Ingresos financieros	C\$ 26,344,764	C\$ 19,222,982
	Gastos financieros	<u>(51,039)</u>	<u>-</u>
	Resultado financieros antes de ajustes monetarios	26,293,725	19,222,982
	Ingresos por ajustes cambiarios	1,136,878	1,140,184
	Gastos por ajustes monetarios	<u>(30,684)</u>	<u>(17,282)</u>
	Resultado financiero bruto	27,399,919	20,345,884
	Gastos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	<u>-</u>	<u>(118,858)</u>
	Resultado financiero neto	27,399,919	20,227,026
18	Ingresos operativos diversos	1,047,497	1,410,746
10	Utilidad de subsidiarias y asociadas, neta	326,223	313,199
19	Gastos operativos diversos	<u>(569,125)</u>	<u>(847,713)</u>
	Resultados operativos brutos	28,204,514	21,103,258
	Otros ingresos y egresos, netos	24,693	22,322
20	Gastos generales de administración	<u>(18,781,686)</u>	<u>(16,104,563)</u>
	Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta	9,447,521	5,021,017
21	Impuesto sobre la renta	<u>(2,420,367)</u>	<u>(1,204,201)</u>
	Resultado neto del período	<u>C\$ 7,027,154</u>	<u>C\$ 3,816,816</u>


Gerardo Arguello
Gerente General




Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

El presente estado de resultados fue aprobado por la Junta Directiva de la compañía,
bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

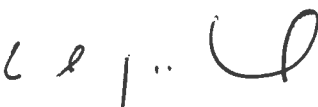
(Compañía nicaragüense)

Estado de cambios en el patrimonio

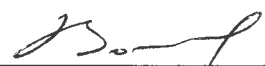
Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en Córdobas – Nota 4)

Notas	Descripción	Capital social suscrito y pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total patrimonio
	Saldos al 31 de diciembre de 2014	C\$ 15,999,700	C\$ 192,788	C\$ 6,259,097	C\$ 9,367,531	C\$ 31,819,116
16	Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	(4,500,000)	(4,500,000)
	Resultado neto del período	-	-	-	3,816,816	3,816,816
2.14	Traslado de reserva legal del año 2015	-	-	572,522	(572,522)	-
	Ajustes a periodos anteriores	-	-	-	2,529	2,529
	Saldos al 31 de diciembre de 2015	15,999,700	192,788	6,831,619	8,114,354	31,138,461
16	Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	(5,000,000)	(5,000,000)
	Resultado neto del período	-	-	-	7,027,154	7,027,154
2.14	Traslado de reserva legal del año 2016	-	-	1,054,073	(1,054,073)	-
	Saldos al 31 de diciembre de 2016	C\$ 15,999,700	C\$ 192,788	C\$ 7,885,692	C\$ 9,087,435	C\$ 33,165,615


Gerardo Arguello
Gerente General




Brenda Sandoval
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 de la compañía, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

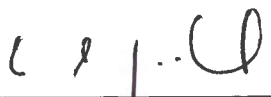
(Compañía nicaragüense)

Estado de flujos de efectivo

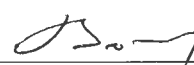
Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en Córdobas – Nota 4)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado neto del período	C\$ 7,027,154	C\$ 3,816,816
<i>Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</i>		
Utilidad neta en subsidiarias y asociadas	(326,223)	(313,199)
Provisión para cuentas por cobrar	-	1,582
Depreciaciones y amortizaciones	1,019,659	548,007
<i>Variación neta en:</i>		
Cuentas por cobrar	(175,496)	4,690,242
Rendimiento por cobrar sobre inversiones	(215,078)	-
Otros activos	(872,772)	(1,010,074)
Obligaciones inmediatas	(1,534)	348
Operaciones pendientes de imputación	-	(2,783)
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>2,134,707</u>	<u>(844,515)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>8,590,417</u>	<u>6,886,424</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones disponibles para la venta	(1,963,197)	(1,116,178)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1,303,378	390,582
Inversiones en acciones permanentes	(2,868)	197,690
Bienes de uso, neto	<u>(1,702,156)</u>	<u>(716,771)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(2,364,843)</u>	<u>(1,244,677)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
<i>Variación neta en:</i>		
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	600,644	-
Pago de dividendos	<u>(5,000,000)</u>	<u>(4,500,000)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(4,399,356)</u>	<u>(4,500,000)</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo	1,826,218	1,141,747
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>4,049,506</u>	<u>2,907,759</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 5,875,724</u>	<u>C\$ 4,049,506</u>


Gerardo Arguello
Gerente General




Brenda Sandoval
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 de la compañía, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

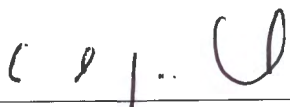
(Compañía nicaragüense)

Estado de cuentas de orden

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

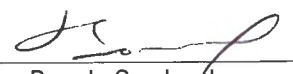
(Expresado en Córdobas – Nota 4)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas de orden deudoras		
Título valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros:		
<i>Deuda Gubernamental</i>		
Valor nominal	C\$ 20,765,064	C\$ 11,611,361
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
	<u>20,765,064</u>	<u>11,611,361</u>
Título valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia:		
<i>Deuda Gubernamental</i>		
Valor nominal	27,971,719	27,874,283
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
	<u>27,971,719</u>	<u>27,874,283</u>
Título valores en poder de otras instituciones por cuenta propia:		
<i>Deuda bancaria</i>		
Valor nominal	4,214,126	2,725,300
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	2,707,359	2,707,359
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
	<u>6,921,485</u>	<u>5,432,659</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>C\$ 55,658,268</u>	<u>C\$ 44,918,303</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>C\$ 55,658,268</u>	<u>C\$ 44,918,303</u>



Gerardo Arguello
Gerente General





Brenda Sandoval
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 de la compañía, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

1. Información general

Operaciones

La Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) 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. Su objetivo es impulsar el desarrollo y modernización del sistema financiero nicaragüense, en el marco de un proceso de liberalización de mercados emprendidos desde el año de 1990.

La actividad principal de la compañía es establecer y operar una Bolsa de Valores 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.

Adicionalmente, es una compañía 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 actividad de la compañía se encuentra bajo la supervisión, vigilancia y fiscalización de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

2. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas por la compañía en la preparación de los estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas contables han sido consistentemente aplicadas por la administración para todos los años informados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Base de preparación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por la administración de Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. 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.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la administración el 21 de marzo de 2017 y están preparados únicamente para aquellas personas que tengan conocimiento sobre 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.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

2.2 Disponibilidades y equivalentes de efectivo

Las disponibilidades representan el efectivo que la compañía mantiene en caja y en depósitos en cuentas bancarias con instituciones financieras del país. Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, la compañía considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertidas en efectivo, y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.3 Inversiones disponibles para la venta

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

Las inversiones clasificadas bajo esta categoría se valúan por la diferencia que resulte entre el último valor en libros, a la fecha de que se trate 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, según sea el caso. Los ajustes resultantes se reconocerán como una partida dentro del capital contable, excluyendo los efectos provenientes del deterioro del valor de estos activos (los cuales se reconocen en resultados), hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría.

2.4 Cuentas por cobrar

Comprenden los derechos derivados de comisiones, tarifas y cuotas por servicios e incluyen los saldos de principal e intereses de los préstamos otorgados a funcionarios y empleados y otras cuentas por cobrar a favor de la compañía. Al final de cada período, la administración realiza una evaluación de la recuperabilidad de los saldos y de ser necesario, se registra una provisión aplicando los siguientes criterios:

- a) Los saldos de las cuentas de comisiones, tarifas y cuotas por servicios, préstamos a funcionarios y empleados y otras cuentas por cobrar a favor de la compañía se sanearán en un 100% contra los resultados del período con una antigüedad mayor a 90 días a partir de su registro inicial.
- b) Los saldos en concepto de "Otros" se sanearán en un 100% después de los 60 días a partir de su registro inicial.

2.5 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Corresponden a certificados de depósitos a plazos que 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.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Estas inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento porque son activos financieros no derivados, con una fecha de vencimiento fijada, cuyos cobros son de cuantía fija y que la compañía tiene la intención efectiva y además la capacidad, de conservarlos hasta su vencimiento.

2.6 *Inversiones permanentes en acciones*

Se registran las inversiones que la compañía ha realizado en títulos representativos del capital social de subsidiarias o asociadas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido.

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto. La influencia significativa es el poder intervenir en las decisiones de políticas financieras y de operación de la empresa en la cual se tiene la inversión, sin llegar a tener control absoluto ni el control conjunto de la misma. Se presume, a menos que se demuestre lo contrario, que el inversor ejerce influencia significativa si posee directa o indirectamente, a través de sus subsidiarias, al menos el 20% de las acciones ordinarias en circulación con derecho a voto de la participada.

Estas inversiones se contabilizan utilizando el método de participación desde el momento que se convierte en asociada, el cual establece que inicialmente la inversión se contabiliza al costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la parte del inversor en el resultado del período de la participada, después de la fecha de adquisición. La parte del inversor en el resultado del período de la participada se reconoce en el resultado del período del inversor.

2.7 *Bienes de uso*

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

La vida útil estimada de estos activos es la siguiente:

	<u>Vida útil</u>	<u>Tasa de depreciación</u>
Mobiliario y equipo de oficina	5 años	20.00%
Equipo de cómputo	2 años	50.00%
Vehículos	8 años	12.50%
Obras de arte	5 años	20.00%

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Los desembolsos que se incurren posteriormente a la adquisición de un activo, cuando los mismos permiten mejorar sus condiciones y es probable que se deriven beneficios económicos futuros en exceso a su costo original, se capitalizan al costo del activo. Los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden significativamente la vida útil de estos activos se registran como gastos en el año en que se incurren.

El valor en libros de los bienes de uso de la compañía, es revisado a la fecha de cada balance de situación para determinar si hay algún indicio de deterioro. En caso de haber indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros del activo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del período.

2.8 Otros activos

Los otros activos se reconocen de acuerdo a las siguientes bases:

a) *Gastos pagados por anticipados*

Se registran aquellas erogaciones que la compañía efectuó por anticipado, por concepto de gastos que se devengarán posteriormente originados por bienes y servicios.

Un gasto por anticipado es una partida que se pagó y registró antes de ser usada o consumida, una parte de la cual representa propiamente un gasto del período actual y otra parte representa un derecho que se traslada para consumirse en períodos futuros.

b) *Cargos diferidos*

Se registra el monto de las erogaciones no reconocidas totalmente como gastos del período en que se incurren, sino que su reconocimiento como tal se distribuye en períodos futuros, debido a que los beneficios que se recibirán de los mismos se extienden más allá del período en el cual se incurrieron.

Los cargos diferidos se valúan al costo y se registran en moneda nacional, no computándose ningún tipo de revaluaciones ni actualizaciones.

Los principales gastos que se incluyen dentro de los cargos diferidos son los siguientes:

- i) *Mejoras en propiedades tomadas en alquiler:* Se registra el importe de las mejoras en las edificaciones e instalaciones propiedad de terceros, que han sido alquilados por la compañía para su uso de dichos inmuebles. También se incluyen las instalaciones en estos bienes que cuando sean devueltos a los propietarios al vencimiento del contrato quedarán incorporados a los mismos. Se amortizan de forma mensual a un plazo de 5 años.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

- ii) *Software*: Se registra el monto de los gastos incurridos en la adquisición a terceros del software contable para el registro de las operaciones de la compañía, el cual se amortiza a un plazo de 3 años.

2.9 Obligaciones con instituciones financieras y organismos

Se registran las obligaciones derivadas de préstamos directos otorgados por Instituciones Financieras del país, del exterior y de otros organismos a favor de la compañía, así como los intereses por pagar que estos préstamos devengan. Estos pueden tener vencimiento a corto y largo plazo.

2.10 Otras cuentas por pagar y provisiones

Se registran las obligaciones por pagar originadas en la actividad operativa de la compañía, que no se derivan directamente de la actividad bursátil o de la prestación de servicios financieros.

Las provisiones son reconocidas cuando la compañía 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.

Como parte de las provisiones de la compañía se incluye:

a) *Provisión para indemnizaciones laborales*

Las compensaciones que se van acumulando a favor de los empleados se basan en la antigüedad de cada uno, 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, y son pagadas en caso de despido o de renuncia voluntaria del empleado. La compañía tiene la política de reconocer una provisión por este concepto, equivalente a la obligación máxima a la fecha del balance de situación.

b) *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 su personal laboral.

c) *Aguinaldo*

El Código del Trabajo de Nicaragua requiere que la compañía reconozca un mes de salario adicional, por concepto de aguinaldo, a todo empleado por cada año o fracción laborada. Se acumula mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total y se paga en los primeros diez días del mes de diciembre de cada año.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

2.11 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, y se reconoce en el estado de resultados.

2.12 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 arrendamientos operativos son cargados bajo el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren y con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.

2.13 Capital social

El capital social está representado por acciones comunes y nominativas y se incluyen en la sección del patrimonio.

2.14 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 compañía alcanza un monto igual al de su capital social pagado o asignado, el 40% de dicha reserva se convierte automáticamente en capital social pagado o asignado, según el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuyen 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).

2.15 Declaración de dividendos

Los dividendos sobre las utilidades se registran como un pasivo con cargo al patrimonio en el período en que los mismos son autorizados por la Asamblea General de Accionistas. De acuerdo con la Ley 561, Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, artículo No. 25, solamente podrá existir distribución de utilidades bajo previa autorización del Superintendente. La distribución de utilidades se realiza siempre y cuando se haya constituido las provisiones, ajustes, reservas obligatorias y se cumpla con el coeficiente de capital mínimo requerido.

2.16 Cuentas de orden

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 los títulos valores físicos y desmaterializados de sus clientes que en un 99% son las instituciones financieras del país.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

2.17 Partes relacionadas

De acuerdo con el artículo 55, numeral 1 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, se consideran partes relacionadas con la compañía, las siguientes:

- a) Los accionistas que 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 social pagado de la compañía.
- b) 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.
- c) Las personas jurídicas con las cuales la compañía mantenga directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- d) Las personas jurídicas miembros del grupo financiero al cual la compañía pertenece, así como sus directores y funcionarios.

2.18 Ingresos financieros

Los ingresos por comisiones generadas por operaciones bursátiles, los ingresos por inversiones en títulos valores y por disponibilidades se reconocen sobre la base de lo devengado.

- a) *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 compañía.
- b) *Ingreso por inversiones en títulos valores* – Se registran mensualmente según la tasa de rendimiento pactada a lo largo del plazo de la operación.
- c) *Ingreso 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.

2.19 Gastos financieros

Los gastos por intereses sobre las obligaciones con instituciones financieras y organismos se reconocen sobre la base de lo devengado.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

3. Uso de estimaciones y juicios contables

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

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

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

- i) Inversiones disponibles para la venta - Nota 7
- ii) Depreciación de bienes de uso - Nota 11
- iii) Amortización de otros activos - Nota 12
- iv) Provisiones por obligaciones - Nota 13

4. Registros contables y regulación cambiaria

Los libros de la Institución se llevan en córdobas representados con el símbolo C\$ en los estados financieros adjuntos. Al 31 de diciembre de 2016, el tipo oficial de cambio con respecto al dólar estadounidense era de C\$29.3247 por US\$1 (C\$27.9283 en 2015); este tipo oficial de cambio está sujeto a un ajuste (deslizamiento) diario equivalente al 5% anual, el que es publicado mensualmente y por anticipado por el Banco Central de Nicaragua. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera o con cláusulas de mantenimiento de valor, han sido convertidos a córdobas utilizando los tipos de cambios antes mencionados. Las ganancias o pérdidas resultantes de estas conversiones se registran en los resultados del año en que se incurren.

5. Reclasificaciones

Algunas cifras en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 han sido reclasificadas para propósito de comparabilidad con el año actual.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

6. Disponibilidades

Un resumen de las disponibilidades, se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Moneda nacional</i>		
Efectivo en caja	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Efectivo en bancos:		
Depósitos que no devengan intereses	148,916	71,803
Depósitos que devengan intereses	<u>1,206,364</u>	<u>1,052,944</u>
	1,360,280	1,129,747
<i>Moneda extranjera</i>		
Efectivo en bancos:		
Depósitos que no devengan intereses	<u>300,461</u>	<u>1,392,820</u>
	<u>C\$ 1,660,741</u>	<u>C\$ 2,522,567</u>

Los depósitos en cuenta de ahorro devengan intereses del 1% anual.

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el saldo de disponibilidades y equivalentes de efectivo incluye lo siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Moneda nacional</i>		
Efectivo en caja	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Efectivo en bancos	1,355,280	1,124,747
Depósitos a plazo fijo hasta 90 días (Nota 9)	<u>2,011,468</u>	<u>1,526,939</u>
	<u>3,371,748</u>	<u>2,656,686</u>
<i>Moneda extranjera</i>		
Efectivo en bancos	300,461	1,392,820
Depósitos a plazo fijo hasta 90 días (Nota 9)	<u>2,203,515</u>	<u>-</u>
	<u>2,503,976</u>	<u>1,392,820</u>
	<u>C\$ 5,875,724</u>	<u>C\$ 4,049,506</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

7. Inversiones disponibles para la venta, neto

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bonos de pago de indemnización (BPI) (a)	C\$ 14,826,142	C\$ 12,395,640
Títulos de deuda privada (b)	<u>2,640,531</u>	<u>3,107,836</u>
	17,466,673	15,503,476
Valores en empresas privadas (c)	308,259	308,259
Rendimiento por cobrar sobre inversión	2,778,448	2,563,370
Provisión de desvalorización de inversiones	<u>(308,259)</u>	<u>(308,259)</u>
	<u>C\$ 20,245,121</u>	<u>C\$ 18,066,846</u>

- (a) Corresponde a bonos de pago de 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 de bonos de pago de indemnización y títulos de deuda privada se presenta en la página siguiente:

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

31 de diciembre de 2016

Instrumento	Monto	Interés	Tasa de rendimiento	Fecha de	
				Apertura	Vencimiento
BONO\$D	C\$ 293,247	C\$ 1,425	7.00%	06/10/2016	06/10/2017
BONO\$D	340,758	10,180	7.95%	02/03/2016	25/07/2020
BPI\$D	1,787,502	755,931	8.03%	13/11/2012	01/02/2026
BPI\$D	1,701,828	627,054	7.60%	07/02/2013	01/02/2026
BPI\$F	14,429	6,776	8.22%	11/09/2012	01/02/2023
CBPI\$	59,460	6,838	9.44%	08/10/2015	01/02/2017
BONO\$D	1,028,252	9,561	6.00%	04/11/2016	21/10/2019
BPI\$D	19,254	8,235	8.00%	13/11/2012	01/02/2025
BPI\$D	69,705	18,130	7.32%	08/10/2014	01/02/2018
BPI\$D	695,217	112,832	8.43%	20/03/2015	01/02/2025
BPI\$F	14,613	5,194	7.31%	07/02/2013	01/02/2025
BPI\$D	29,485	33,259	7.31%	11/09/2012	01/02/2018
BPI\$D	759,083	288,641	8.00%	08/02/2013	01/02/2027
BONO\$D	3,602,142	82,843	7.41%	25/08/2016	25/07/2019
BPI\$D	115,522	49,410	8.00%	12/11/2012	01/02/2025
BPI\$D	1,061,570	456,353	8.13%	12/11/2012	01/02/2026
BPI\$D	65,761	11,218	8.83%	20/03/2015	01/02/2026
BONO\$D	879,162	9,218	6.30%	19/11/2014	28/10/2018
BONO\$D	439,871	2,704	7.00%	29/08/2016	29/08/2017
BONO\$D	903,732	30,056	8.09%	27/02/2015	25/07/2021
BONO\$D	1,166,096	38,783	8.09%	25/02/2015	25/07/2021
BONO\$D	1,788,972	53,447	7.95%	01/03/2016	25/07/2020
BPI\$D	214,907	42,699	8.14%	21/10/2014	01/02/2023
BPI\$D	214,395	43,327	8.12%	08/10/2014	01/02/2023
BPI\$D	200,215	73,624	7.61%	08/02/2013	01/02/2026
BPI\$F	1,495	710	8.82%	12/11/2012	01/02/2026
	<u>C\$ 17,466,673</u>	<u>C\$ 2,778,448</u>			

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

31 de diciembre de 2015

Instrumento	Monto	Interés	Tasa de rendimiento	Fecha de	
				Apertura	Vencimiento
CBPI\$	C\$ 102,737	C\$ 26,653	7.15%	20/03/2012	01/08/2016
BPI\$D	1,828,560	536,663	8.03%	13/11/2012	01/02/2026
CBPI\$	56,628	1,105	9.44%	08/10/2015	01/02/2017
BONO\$D	418,925	2,738	7.00%	27/08/2015	27/08/2016
BONO\$D	418,925	4,603	7.00%	04/08/2015	04/08/2016
BPI\$D	1,733,684	437,813	7.60%	07/02/2013	01/02/2026
BPI\$F	216	688	9.70%	19/01/2012	01/02/2016
BPI\$F	14,838	4,891	8.22%	11/09/2012	01/02/2023
BONO\$D	873,928	51,348	5.10%	10/10/2014	04/11/2016
BPI\$D	19,665	5,870	8.00%	13/11/2012	01/02/2025
BPI\$D	270,792	16,480	8.29%	07/04/2015	01/02/2027
PC\$D	279,283	1,232	5.75%	02/09/2015	02/03/2016
BPI\$D	701,957	46,525	8.43%	20/03/2015	01/02/2025
BPI\$D	112,877	11,357	7.32%	08/10/2014	01/02/2018
BPI\$F	14,844	3,640	7.31%	07/02/2013	01/02/2025
BPI\$F	1,151	751	7.34%	07/02/2013	01/02/2016
BPI\$D	3,123,654	803,543	8.00%	08/02/2013	01/02/2027
BPI\$D	50,404	3,115	10.07%	27/02/2015	01/02/2029
BPI\$D	374,392	38,932	8.05%	29/09/2014	01/02/2027
BPI\$D	61,290	27,462	7.31%	11/09/2012	01/02/2018
BPI\$F	2,140	1,398	7.35%	07/02/2013	01/02/2016
CBPI\$	40,811	841	9.56%	08/10/2015	01/08/2016
BONO\$D	279,283	1,357	7.00%	06/10/2015	06/10/2016
BPI\$D	1,086,726	323,974	8.13%	12/11/2012	01/02/2026
BPI\$D	117,990	35,218	8.00%	12/11/2012	01/02/2025
BPI\$D	66,614	4,623	8.83%	20/03/2015	01/02/2026
BONO\$D	861,345	28,625	8.09%	27/02/2015	25/07/2021
BONO\$D	837,493	8,779	6.30%	19/11/2014	28/10/2018
BONO\$D	1,111,404	36,935	8.09%	25/02/2015	25/07/2021
BPI\$D	203,963	51,354	7.61%	08/02/2013	01/02/2026
BPI\$D	217,954	21,867	8.14%	21/10/2014	01/02/2023
BPI\$D	217,466	22,486	8.12%	08/10/2014	01/02/2023
BPI\$F	1,537	504	8.82%	12/11/2012	01/02/2026
	<u>C\$ 15,503,476</u>	<u>C\$ 2,563,370</u>			

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 18,066,846	C\$ 16,335,931
Más – Compras de bonos y rendimientos	8,855,146	6,065,644
Más – Deslizamiento cambiario	799,895	732,577
Menos – Rendiciones	<u>(7,476,766)</u>	<u>(5,067,306)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 20,245,121</u>	<u>C\$ 18,066,846</u>

8. Cuentas por cobrar, neto

Un resumen de las cuentas por cobrar, neto se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	C\$ 334,339	C\$ 277,300
Otras cuentas por cobrar	105,176	243,516
Productos por cobrar sobre cuentas por cobrar	<u>266,256</u>	<u>11,041</u>
	705,771	531,857
Estimación de cuentas incobrables	<u>-</u>	<u>(1,582)</u>
	<u>C\$ 705,771</u>	<u>C\$ 530,275</u>

9. 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 se presenta en la página siguiente:

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Con vencimiento original menor a 90 días		
Banco LAFISE Bancentro, S. A.		
Certificado de depósito a plazo fijo por valor de C\$1,300,000, devenga una tasa de interés del 1.50%, con fecha de vencimiento del 29 de enero de 2017.	C\$ 1,300,453	C\$ -
Certificado de depósito a plazo fijo por valor de C\$700,000, devenga una tasa de interés del 1.40%, con fecha de vencimiento del 30 de enero de 2017.	711,015	
Certificado de depósito a plazo fijo por valor de US\$45,000, devenga una tasa de interés del 1.35%, con fecha de vencimiento del 30 de enero de 2017.	1,323,711	
Certificado de depósito a plazo fijo por valor de US\$30,000, devenga una tasa de interés del 1.30%, con fecha de vencimiento del 28 de enero de 2017.	879,804	
Certificado de depósito a plazo fijo, devenga una tasa de interés del 1.5%	-	1,526,939
Con vencimiento original mayor a 90 días		
Banco CITIBANK Nicaragua, S. A.		
Certificado de depósito a plazo fijo, devenga una tasa de interés del 4.75%.	-	1,303,378
	<u>C\$ 4,214,983</u>	<u>C\$ 2,830,317</u>

10. Inversiones permanentes en acciones

Un resumen de las inversiones permanentes en acciones se presenta a continuación:

	<u>Participación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Central Nicaragüense de Valores, S. A.	39.37%	<u>C\$ 3,957,777</u>	<u>C\$ 3,628,686</u>

Durante el año 2016 la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., aumentó su participación en 83 acciones en la compañía 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.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 la participación accionaria de la compañía era de 939 (856 en 2015) acciones comunes que representan el 39.37% (39.54% en 2015) 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 participación.

Un resumen de los estados financieros de Central de Valores de Nicaragua, S. A. (CENIVAL) se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos	C\$ 11,637,583	C\$ 10,660,660
Pasivos	C\$ 1,584,810	C\$ 1,483,404
Patrimonio	C\$ 10,052,773	C\$ 9,177,256
Participación	39.37%	39.54%
Participación neta de la BVDN en CENIVAL	C\$ 3,957,777	C\$ 3,628,686

El movimiento contable de las inversiones permanentes en acciones se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 3,628,686	C\$ 3,513,178
Más – Aumento en la participación accionaria	2,868	-
Más – Participación en la utilidad neta de CENIVAL	326,223	427,272
Menos – Ajuste en participación de asociadas	-	(114,064)
Menos – Pago de dividendos	-	(197,700)
Saldo al final del año	C\$ 3,957,777	C\$ 3,628,686

11. Bienes de uso, neto

Un resumen de los bienes de uso, neto se presenta a continuación:

	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Al 31 de diciembre de 2016			
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ 1,389,332	C\$ (303,196)	C\$ 1,086,136
Equipo de computo	1,624,725	(1,110,817)	513,908
Vehículos	911,891	(128,058)	783,833
Obras de arte	578,534	(556,699)	21,835
Terreno	4,949,217	-	4,949,217
	<u>C\$ 9,453,699</u>	<u>C\$ (2,098,770)</u>	<u>C\$ 7,354,929</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Al 31 de diciembre de 2015			
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ 1,386,690	C\$ (229,637)	C\$ 1,157,053
Equipo de computo	1,005,654	(870,898)	134,756
Vehículos	867,233	(864,459)	2,774
Obras de arte	578,534	(475,619)	102,915
Terreno	<u>4,949,217</u>	<u>-</u>	<u>4,949,217</u>
	<u>C\$ 8,787,328</u>	<u>C\$ (2,440,613)</u>	<u>C\$ 6,346,715</u>

El movimiento contable de los bienes de uso se presenta a continuación:

	<u>Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016</u>				<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2016</u>
	<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Depreciación</u>	
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ 1,157,053	C\$ 21,316	C\$ (741)	C\$ (91,492)	C\$ 1,086,136
Equipo de computo	134,756	796,312	-	(417,160)	513,908
Vehículos	2,774	885,269	-	(104,210)	783,833
Obras de arte	102,915	-	-	(81,080)	21,835
Terreno	<u>4,949,217</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,949,217</u>
	<u>C\$ 6,346,715</u>	<u>C\$ 1,702,897</u>	<u>C\$ (741)</u>	<u>C\$ (693,942)</u>	<u>C\$ 7,354,929</u>

	<u>Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015</u>				<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2015</u>
	<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Depreciación</u>	
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ 609,438	C\$ 587,953	C\$ -	C\$ (40,338)	C\$ 1,157,053
Equipo de computo	131,031	131,347	-	(127,622)	134,756
Vehículos	6,102	-	-	(3,328)	2,774
Obras de arte	183,995	-	-	(81,080)	102,915
Terreno	<u>4,949,217</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,949,217</u>
	<u>C\$ 5,879,783</u>	<u>C\$ 719,300</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ (252,368)</u>	<u>C\$ 6,346,715</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

12. Otros activos

Un resumen de los otros activos, se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos pagados por anticipados		
Anticipos al impuesto sobre la renta (Nota 21)	C\$ 1,811,649	C\$ 1,215,072
Retenciones anticipadas (Nota 21)	523,729	327,007
Alquileres pagados por anticipado	275,989	275,989
Seguros pagados por anticipado	76,930	123,795
Matrículas y licencias	63,096	135,431
Otros	<u>18,000</u>	<u>29,583</u>
	<u>2,769,393</u>	<u>2,106,877</u>
IVA pagado por anticipado	<u>-</u>	<u>11,597</u>
Cargos diferidos		
Mejoras en propiedades tomadas en alquiler, neto de amortización acumulada de C\$398,939 (C\$297,554 en 2015)	158,660	260,045
Software, neto de amortización acumulada de C\$332,923 (C\$329,352 en 2015)	3,931	7,502
Otros	<u>2,059</u>	<u>967</u>
	<u>164,650</u>	<u>268,514</u>
	<u>C\$ 2,934,043</u>	<u>C\$ 2,386,988</u>

13. Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otras cuentas por pagar		
Impuesto sobre la renta (Nota 21)	C\$ 2,420,367	C\$ 1,204,201
Retenciones por pagar	267,903	231,936
INSS laboral y patronal	481,115	470,722
Honorarios por servicios profesionales	205,712	220,006
Otras cuentas por pagar (a)	<u>891,712</u>	<u>447,230</u>
	<u>4,266,809</u>	<u>2,574,095</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provisiones por obligaciones		
Indemnización por años de servicios (b)	2,377,658	2,209,330
Vacaciones y aguinaldo	336,265	294,125
Fondo para asistencia social	268,460	-
Otras provisiones	55,922	92,857
	<u>3,038,305</u>	<u>2,596,312</u>
	<u>C\$ 7,305,114</u>	<u>C\$ 5,170,407</u>

(a) El saldo de otras cuentas por pagar incluye al 31 de diciembre de 2016, un monto de C\$365,418 en concepto de provisión de bonificación sobre resultados del año 2016, a favor de la Gerencia General de la compañía.

(b) El movimiento contable de la provisión de indemnización por años de servicios se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 2,209,330	C\$ 1,964,107
Constitución de provisión (Nota 20)	263,858	292,956
Pagos de indemnización	<u>(95,530)</u>	<u>(47,733)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 2,377,658</u>	<u>C\$ 2,209,330</u>

14. Obligaciones financieras a largo plazo

El saldo al 31 de diciembre de 2016 por C\$600,644 corresponde a préstamo otorgado por el Banco LAFISE Bancentro, S. A. el 23 de febrero de 2016 por un monto de US\$23,100, para la compra de un vehículo, devenga una tasa de interés anual del 7.49%, a un plazo de 5 años, con fecha de vencimiento el 23 de febrero de 2022, y garantizado con prenda sobre vehículo propiedad de la compañía.

Un detalle de los vencimientos se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de

2017	C\$ 98,697
2016	106,458
2017	114,830
2018	123,803
2019 al 2022	156,856
	<u>C\$ 600,644</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

15. Capital social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la compañía era 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.

16. Declaración de dividendos

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se decretaron y pagaron dividendos a los accionistas por un monto de C\$5,000,000 y C\$4,500,000 respectivamente, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionista de la compañía según resolución No. JGA-01-2016-II del mes de abril de 2016 y resolución JGA-01-2015-II del 28 de abril de 2015.

17. Ingresos financieros

Un resumen de los ingresos financieros, se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por operaciones bursátiles	C\$ 24,737,295	C\$ 17,353,648
Ingresos por inversiones disponible para la venta	1,513,571	1,345,504
Ingresos por inversiones mantenidas al vencimiento	26,349	118,148
Ingresos financieros por disponibilidades	17,714	21,369
Ingresos por cuentas por cobrar	-	233,439
Otros ingresos financieros	49,835	150,874
	<u>C\$ 26,344,764</u>	<u>C\$ 19,222,982</u>

18. Ingresos operativos diversos

Un resumen de los ingresos operativos diversos, se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Seminarios	C\$ 861,025	C\$ 1,357,213
Registro y mantenimiento de emisiones	186,472	53,533
	<u>C\$ 1,047,497</u>	<u>C\$ 1,410,746</u>

19. Gastos operativos diversos

Un resumen de los gastos operativos diversos, se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Seminarios	C\$ 544,990	C\$ 829,478
Otras comisiones	24,135	18,235
	<u>C\$ 569,125</u>	<u>C\$ 847,713</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

20. Gastos generales de administración

Un resumen de los gastos generales de administración, se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos al personal permanente	C\$ 6,364,737	C\$ 5,952,378
Remuneraciones a directores y fiscales	1,926,631	1,396,392
Servicios contratados	2,343,193	1,876,983
Alquileres	1,287,379	1,119,859
Bonificaciones	654,535	484,515
Seguro social aporte patronal	946,109	907,825
Aguinaldo	539,988	508,477
Servicios básicos	375,413	430,216
Comunicaciones y correos	211,032	146,613
Seguros	269,943	172,443
Indemnizaciones (Nota 13)	263,858	292,956
Combustible y lubricante	212,775	205,912
Vacaciones	49,556	-
Publicidad	575,302	528,974
Depreciación (Nota 11)	693,942	251,145
Impuestos y multas	73,317	102,670
Aportes a Inatec	133,802	131,013
Aportes a SIBOIF	256,579	174,373
Mantenimiento y reparaciones	63,437	91,881
Pasajes y hospedajes	93,355	36,497
Amortizaciones	325,717	295,639
Capacitación	177,623	236,294
Viáticos	22,814	16,563
Gastos de uniforme al personal	36,898	63,523
Otros gastos	883,751	681,422
	<u>C\$ 18,781,686</u>	<u>C\$ 16,104,563</u>

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

21. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley No. 822 "Ley de Concertación Tributaria" y sus reformas, el impuesto sobre la renta se determina entre el valor que resulte mayor de comparar el pago mínimo definitivo (1% sobre la renta bruta gravable) y el impuesto sobre la renta imponible (30% sobre la utilidad fiscal del año).

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Un resumen del cálculo del gasto y el saldo por pagar para el impuesto sobre la renta, se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	C\$ 9,447,521	C\$ 5,021,017
Tasa de impuesto	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto sobre la renta sobre la utilidad contable	2,834,256	1,506,305
Más – Gastos no deducibles	49,231	4,482
Menos – Ingresos no gravables	<u>(463,120)</u>	<u>(306,586)</u>
Impuesto sobre la renta (30% sobre la utilidad fiscal)	2,420,367	1,204,201
Menos – Anticipos al impuesto sobre la renta	(1,999,032)	(1,459,416)
Menos – Retenciones en la fuente	<u>(525,665)</u>	<u>-</u>
Saldo a favor del Impuesto sobre la renta	<u>C\$ (104,330)</u>	<u>C\$ (255,215)</u>

22. 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. Un detalle se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Cuentas de orden deudoras</i>		
Certificados de depósitos a plazo fijo	C\$ 4,214,126	C\$ 2,725,300
Bonos de pago por indemnización	48,736,783	39,485,644
Acciones	<u>2,707,359</u>	<u>2,707,359</u>
	<u>C\$ 55,658,268</u>	<u>C\$ 44,918,303</u>

23. 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. 06/243/2010, a través de la cual se impuso una multa a la BVDN de C\$512,059.52 que incluye C\$465,508.65 de cotizaciones y C\$46,550.87 de multa conforme arto. 20 inc. 10 Reglamento General, ya que de acuerdo a las autoridades del INSS, los servicios profesionales que se le prestan a la BVDN, deben ser objeto de retención por parte de la compañía.

La BVDN argumentó que el seguro obligatorio, de acuerdo a la legislación y a la constitución política, no cabe para las personas que prestan servicios profesionales. Por lo tanto, los fundamentos en que el administrativo emitido por el INSS, no pueden servir de sustento legal para la imposición del reparo.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Como consecuencia del dicho recurso, el 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. Se señalaron como violados los artos. 130, 182 y 183 de la Constitución Política.

El día 22 de octubre de 2012, se recibió una notificación de la Corte Suprema de Justicia, en el que se declara sin lugar el recurso interpuesto por la BVDN, porque supuestamente no se probó en el recurso el tipo de relación que tenía la BVDN con las personas sobre las cuales se originó el recurso. Por lo tanto, el día 23 de octubre de 2012, se interpuso recurso de aclaración, a la sentencia proferida por la Corte Suprema, ya que el hecho que argumentan que no se probó no era objeto de prueba, pues el propio recurrido (INSS) a lo largo de la vía administrativa y la propia corte en su sentencia recogen la aceptación del INSS, de que se trataba de servicios profesionales, por lo cual, habiendo confesado el hecho la parte, relevaba a la BVDN de cualquier carga probatoria de ese hecho. Al 31 de diciembre de 2016, este recurso aún no había sido resuelto.

24. Divulgaciones suplementarias al estado de flujos de efectivo

Un resumen de estas divulgaciones se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Efectivo pagado durante el año</i>		
Impuesto sobre la renta pagado	<u>C\$ 2,420,367</u>	<u>C\$ 1,204,201</u>
Intereses pagados	<u>C\$ 51,039</u>	<u>C\$ -</u>
<i>Actividades de financiamiento que no requirieron el uso de efectivo</i>		
Incremento de la reserva legal	<u>C\$ 1,054,073</u>	<u>C\$ 572,522</u>

25. Hechos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2016, no existen hechos posteriores al cierre, ni contingencias adicionales a las inherentes a las operaciones ordinarias de la compañía que requieran ser reveladas.

26. Ajustes y reclasificaciones incluidos en los estados financieros

En las páginas siguientes se presenta un resumen de las partidas de ajustes y reclasificaciones que se registraron en los libros contables de la compañía con fecha posterior al 31 de diciembre de 2015, y que se reflejan en los estados financieros adjuntos para que estén presentados de conformidad con el Manual Único de Cuentas para Mercado de Valores para las Instituciones Bancarias y Financieras aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el Balance de Situación de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. al 31 de diciembre de 2016:

	<u>Saldo según la compañía</u>	<u>Ajustes y Reclasificaciones</u>	<u>Saldos Ajustados</u>
Activos			
Disponibilidades	C\$ 1,660,741	C\$ -	C\$ 1,660,741
Inversiones disponibles para la venta, neto	20,245,121	-	20,245,121
Cuentas por cobrar, neto	705,771	-	705,771
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4,214,983	-	4,214,983
Inversiones permanentes en acciones	4,035,905	(78,128)	3,957,777
Bienes de uso, neto	7,354,929	-	7,354,929
Otros activos, neto	<u>2,934,043</u>	<u>-</u>	<u>2,934,043</u>
Total activos	<u>C\$ 41,151,493</u>	<u>C\$ (78,128)</u>	<u>C\$ 41,073,365</u>
Pasivos			
Obligaciones inmediatas	C\$ 1,992	C\$ -	C\$ 1,992
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	15,789	(15,789)	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	7,305,114	-	7,305,114
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>584,855</u>	<u>15,789</u>	<u>600,644</u>
Total pasivos	<u>7,907,750</u>	<u>-</u>	<u>7,907,750</u>
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado	15,999,700	-	15,999,700
Aportes patrimoniales no capitalizados	192,788	-	192,788
Reservas patrimoniales	6,831,619	1,054,073	7,885,692
Resultados acumulados	<u>10,219,636</u>	<u>(1,132,201)</u>	<u>9,087,435</u>
Total patrimonio	<u>33,243,743</u>	<u>(78,128)</u>	<u>33,165,615</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>C\$ 41,151,493</u>	<u>C\$ (78,128)</u>	<u>C\$ 41,073,365</u>
Cuentas de orden	<u>C\$ 55,658,268</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 55,658,268</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de resultados de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. al 31 de diciembre de 2016:

	<u>Saldo según la compañía</u>	<u>Ajustes y Reclasificaciones</u>	<u>Saldos Ajustados</u>
Ingresos financieros	C\$ 26,344,764	C\$ -	C\$ 26,344,764
Gastos financieros	<u>(51,039)</u>	<u>-</u>	<u>(51,039)</u>
Resultado financieros antes de ajustes monetarios	26,293,725	-	26,293,725
Ingresos por ajustes cambiarios	1,136,878	-	1,136,878
Gastos por ajustes monetarios	<u>(30,684)</u>	<u>-</u>	<u>(30,684)</u>
Resultado financiero bruto	27,399,919	-	27,399,919
Gastos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado financiero neto	27,399,919	-	27,399,919
Ingresos operativos diversos	1,047,497	-	1,047,497
Utilidad de subsidiarias y asociadas, neta	404,351	(78,128)	326,223
Gastos operativos diversos	<u>(569,125)</u>	<u>-</u>	<u>(569,125)</u>
Resultados operativos brutos	28,282,642	(78,128)	28,204,514
Otros ingresos y egresos, netos	24,693	-	24,693
Gastos generales de administración	<u>(18,781,686)</u>	<u>-</u>	<u>(18,781,686)</u>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta	9,525,649	(78,128)	9,447,521
Impuesto sobre la renta	<u>(2,420,367)</u>	<u>-</u>	<u>(2,420,367)</u>
Resultado neto del período	<u>C\$ 7,105,282</u>	<u>C\$ (78,128)</u>	<u>C\$ 7,027,154</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Un detalle de los asientos de ajustes y reclasificaciones propuestos y registrados por la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. al 31 de diciembre de 2016, se presenta a continuación:

Ajustes

<u>No. de cuenta</u>	<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
	Ajuste No. 1		
	Para presentar el saldo de la inversión en acciones de CENIVAL conforme su porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2016.		
	Pérdidas en subsidiarias y asociadas		
66-01-01-01-01-01	Cenival	C\$ 78,128	
	Inversiones permanentes en acciones		
17-02-01-01-01-01	Cenival		C\$ 78,128
	Ajuste No. 2		
	Para reconocer en los estados financieros la reserva legal del año 2016.		
	Resultados acumulados		
45-01-00-00-01-01	Utilidad o pérdida acumulada	1,054,073	
	Reservas patrimoniales		
44-01-01-01-01-01	Reserva legal sobre utilidades		1,054,073
		<u>C\$ 1,132,201</u>	<u>C\$ 1,132,201</u>

Reclasificaciones

<u>No. de cuenta</u>	<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
	Reclasificación No. 1		
	Para presentar correctamente la obligación del préstamo por pagar con vencimiento a largo plazo.		
	Obligaciones financieras a corto plazo		
23-01-01-01-03-01	Banco Lafise Bancentro	C\$ 15,789	
	Obligaciones financieras a largo plazo		
23-02-01-00-03-01	Banco Lafise Bancentro		C\$ 15,789
		<u>C\$ 15,789</u>	<u>C\$ 15,789</u>