

Guerra & Co.

Apartado Postal: PA-96

Teléfonos: (505) 22771797

Telefax: (505) 22771957

Celular: (505) 8886 6076

guerra@pkfnicaragua.com.ni



**CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S.A
(Managua, Nicaragua)**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Con el informe de los Auditores Independientes)

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Índice del contenido

Contenido	Páginas
Informe de los auditores independientes	1-2
Estado de situación	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Estado de cuentas de orden	7
Notas a los estados financieros	8- 30

Guerra & Co.

Apartado Postal: PA-96
Teléfonos: (505) 22771797
Telefax: (505) 22771957
Celular: (505) 8886 6076
guerra@pkfnicaragua.com.ni



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de Central Nicaragüense de Valores, S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Central Nicaragüense de Valores, S.A., que se acompañan, los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, y el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Los estados financieros detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2011, los cuales fueron auditados por otros contadores públicos independientes quienes emitieron un dictamen sin salvedades.

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 aprobada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y, del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas de contabilidad apropiadas; y efectuar estimaciones de contabilidad que sean razonables según las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea significativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de Central Nicaragüense de Valores, S.A., a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad hechas por la administración, así como la evaluación completa de la presentación de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Central Nicaragüense de Valores, S.A, al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por 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 Otras Instituciones financieras.

Asunto que no afecta la opinión

- Regulaciones del Sistema Financiero

Central Nicaragüense de Valores, 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 esta institución.

- Cambio en normativa de SIBOIF, Norma sobre Auditoría Externa

Tal como se amplía en la Nota 20 a los estados financieros, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras en Resolución de la SIBOIF, No. 739-1-Agos2-2012, Norma sobre Auditoría Externa del 02 de Agosto de 2012, reformó la forma de dictaminar los estados financieros para las entidades reguladas, consecuentemente para el año corriente que se audita se eliminó la emisión de los informes que estaban contenidos en los artículos 27 y 30 de la Norma sobre Auditoría Externa anterior emitida en abril de 2009.



Aldo Eli Guerra L.
Contador Público Autorizado

27 de febrero de 2013
Managua, Nicaragua

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de Situación

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Expresados en córdobas)

	Notas	2012	2011
Activos			
Disponibilidades	5 C\$	659,242	C\$ 1,116,398
Inversiones disponibles para la venta, netas	6	5,947,259	5,770,354
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, netas	5,8	1,076,908	549,877
Cuentas por cobrar, netas	7	579,623	449,542
Bienes de uso, netos	9	46,346	80,274
Otros activos, netos		780,882	612,086
Total de activos	C\$	<u>9,090,260</u>	C\$ <u>8,578,531</u>
Pasivos			
Otras cuentas por pagar y provisiones	11	<u>1,077,677</u>	<u>1,130,302</u>
Total pasivo		<u>1,077,677</u>	<u>1,130,302</u>
Patrimonio			
Capital social pagado	1	6,540,600	6,000,000
Reservas patrimoniales		487,540	408,977
Resultados acumulados		984,443	1,039,252
Total patrimonio		<u>8,012,583</u>	C\$ <u>7,448,229</u>
Total de pasivo y patrimonio	C\$	<u>9,090,260</u>	<u>8,578,531</u>
Cuentas de orden	18 C\$	<u>28,108,649,066</u>	C\$ <u>24,359,171,765</u>



Roberto Abarca
Gerente General



Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de Resultado Integral

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Expresados en córdobas)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos financieros	13 C\$	610,815	C\$ 816,211
Resultados financiero antes de ajustes monetarios		610,815	816,211
Ingresos por efectos cambiarios		272,976	252,627
Gastos por ajustes monetarios	14	(14,340)	(5,389)
Resultados financieros brutos		258,636	247,238
Ingresos (gastos) por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		(11,899)	-
Resultados financieros netos		857,552	1,063,449
Resultados operativos diversos			
Ingresos operativos diversos	15	5,280,077	4,856,970
Gastos operativos diversos		(3,773)	(42,668)
Resultados operativos neto		6,133,856	5,877,751
Gastos de administración	16	(5,610,102)	(5,342,526)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones de ley		523,754	535,225
Impuesto sobre la renta	17	-	-
Resultado neto del año	C\$	<u>523,754</u>	C\$ <u>535,225</u>



Roberto Abarca
Gerente de General



Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Expresados en córdobas)

	Capital Social Autorizado, suscrito y pagado	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2010	C\$ 6,000,000	C\$ 325,703	C\$ 587,301	C\$ 6,913,004
Traslado de resultados acumulados a reservas patrimoniales		83,274	(83,274)	-
Resultados netos del año 2011			535,225	535,225
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>6,000,000</u>	<u>408,977</u>	<u>1,039,252</u>	<u>7,448,229</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6,000,000	408,977	1,039,252	7,448,229
Traslado de resultados acumulados a reservas patrimoniales		78,563	(78,563)	-
Emisión de acciones mediante capitalización de utilidades - acumuladas (nota 1)	540,600	-	(500,000)	40,600
Utilidad neta del año	-	-	523,754	523,754
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>C\$ 6,540,600</u>	<u>C\$ 487,540</u>	<u>C\$ 984,443</u>	<u>C\$ 8,012,583</u>



Roberto Abarca
Gerente General



Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de Flujo de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Resultado neto del año		C\$ 523,754	C\$ 535,225
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el - efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	16	79,536	55,332
Provisión para indemnización por antigüedad	16	135,005	175,247
Variación neta en:			
Cuentas por cobrar	7	(130,081)	265,072
Rendimiento por cobrar sobre inversiones		(101,920)	(256,530)
Otros activos		(210,360)	(116,337)
Obligaciones inmediatas		-	(708)
Otras cuentas por pagar y provisiones	11	(187,630)	255,236
		<u>108,304</u>	<u>912,537</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Inversiones disponibles para la venta	6	(109,286)	(439,980)
Inversiones mantenidas al vencimiento	8	(1,042,607)	512,151
Bienes en uso	9	(4,044)	(30,421)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(1,155,937)</u>	<u>41,750</u>
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento			
Emisión de acciones mediante capitalización de utilidades - acumuladas		40,600	-
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>40,600</u>	-
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,007,033)	954,287
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		1,666,275	711,988
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>C\$ 659,242</u>	<u>C\$ 1,666,275</u>



Roberto Abarca
Gerente General



Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de cuentas de orden

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en córdobas)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas de orden deudoras	C\$ 28,108,649,066	C\$ 24,359,171,765
Títulos Valores en Centrales de Custodia		
Nacionales por cuenta de terceros	28,100,466,491	24,351,783,476
Deuda Gubernamental	26,937,202,769	23,570,538,317
Valor nominal	14,607,141,085	13,186,641,431
Cupones de interés	3,916,760,833	4,188,170,719
Cupones de amortización	8,413,300,851	6,195,726,167
Valores de empresas privadas	<u>1,163,263,722</u>	<u>781,245,159</u>
Valor nominal	1,160,416,913	781,245,159
Cupones de interés	2,846,809	
Valores de empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Títulos valores en central de custodia - por cuenta propia	<u>8,182,575</u>	<u>7,388,289</u>
Deuda gubernamental	7,182,575	6,840,924
Valor nominal	4,665,098	5,186,282
Cupones de interés	390,667	133,581
Cupones de amortización	2,126,810	1,521,061
Deuda bancaria	<u>1,000,000</u>	<u>547,365</u>
Valor nominal	1,000,000	547,365
Cuentas de orden acreedores	C\$ <u>28,108,649,066</u>	C\$ <u>24,359,171,765</u>



Roberto Abarca
Gerente General



Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

1. Entidad que reporta

La entidad tiene por objeto establecer y operar una Central para el depósito de títulos Valores, sea en custodia o en administración. La Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., posee el 40% del capital social de la entidad.

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.

El capital social autorizado de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 es de C\$ 6,540,600, dividido en 1,982 acciones comunes y nominativas e inconvertibles al portador con un valor nominal de C\$3,300 cada una, acciones que serán. Las acciones comunes confieren a sus propietarios iguales derechos. Al 31 de diciembre de 2011, el capital social era por la suma de C\$6000,000, dividido en 1,818 acciones comunes y nominativas e inconvertibles al portador con un valor nominal de C\$3,300 cada una, las cuales están totalmente suscritas y pagadas.

El 24 de abril de 2012, la Asamblea General de Accionista según resolución JGA-01-2012-V acordó incrementar el capital social en la suma de C\$500,000, el capital por C\$ 6,500,000 dividido en 1,970 acciones comunes y nominativas e inconvertibles al portador con un valor nominal de C\$3,300 cada una. El 30 de octubre de 2012, la Asamblea General de Accionista según resolución JGA-02-2012-I acordó incrementar el capital social en la suma de C\$40,600, quedando el capital por C\$ 6,540,600 dividido en 1,982 acciones comunes y nominativas e inconvertibles al portador con un valor nominal de C\$3,300 cada una.

2. Base de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Central Nicaragüense de Valores, S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras ("la Superintendencia").

Las Normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia se resumen en el Manual Único de Cuentas ("MUC") para las instituciones financieras del mercado de valores. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para las Centrales de Valores supervisadas por dicho organismo.

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión en enero de 2013.

(b) Base de medición

Los estados financieros han sido medidos a su costo histórico, excepto las inversiones que pueden estar valuadas al valor presente neto (VPN).

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(c) Moneda funcional y de presentación; registros contables, tipos de cambio

Los libros de la entidad se llevan en córdobas que es la moneda funcional de Central Nicaragüense de Valores, S.A., representados con el símbolo C\$.

El tipo de cambio del córdoba respecto al dólar estadounidense es de C\$ 24.1255 por US\$ 1.00 (C\$22.9767 en 2011). Esta paridad legal tiene un deslizamiento diario, el cual es publicado mensualmente por el Banco Central de Nicaragua. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera o sujetos a cláusulas de mantenimiento de valor en los estados financieros adjuntos se han convertido a córdobas usando el tipo oficial de cambio anteriormente mencionado.

(d) Uso de estimados y juicios

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 la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los períodos 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. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones; si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la administración superior a la fecha 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.

3. Políticas de contabilidad significativas

a) Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera

Toda transacción en moneda extranjera se registra en el momento de su reconocimiento inicial en la moneda nacional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, de tasa de cambio de contado a la fecha de transacción, la que se determina por el tipo de cambio oficial emitida 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. Los efectos cambiarios de las operaciones activas y pasivas se registran como ingresos o gastos por efectos cambiarios.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

b) Inversiones en valores

i) Inversiones disponibles para la venta

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

El resultado por valuación de las inversiones clasificadas en esta categoría corresponden a la diferencia que resulta entre el último valor en libros, a la fecha que se trata la valuación y el menor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados y su valor de mercado o su valor presente neto.

ii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valúan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (equivalente a la tasa interna de retorno – TIR).

iii) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones

El deterioro en el valor de una inversión se determina cuando es probable que la institución no recupere los importes esperados de la inversión, de acuerdo con las condiciones contractuales.

Al cierre de cada periodo la entidad evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de estos estén deteriorados en su valor.

c) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de operaciones bursátiles, comisiones, tarifas y cuotas por servicios e incluyen los saldos de principal e intereses de los préstamos a funcionarios y empleados y otras cuentas por cobrar a favor de la entidad.

Las partidas con antigüedad mayor a 90 días a partir de su registro inicial se sanean a un 100% contra resultados del año.

d) Bienes de uso

Estos activos están valuados al costo de la adquisición menos la depreciación acumulada, la cual se calcula mensualmente por el método de la línea recta, en función de los años de vida útil estimada del bien.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

La depreciación de los bienes de uso se determina usando el método de la línea recta, según la vida útil estimada de los activos la cual es la siguiente:

Mobiliario equipo de oficina	20%
Equipo de cómputo	50%
Vehículos	12.5%
Otros activos	20%

e) Cargos diferidos

Se registra el monto de las erogaciones no reconocidas totalmente como gastos del periodo en que se incurren, sino que su reconocimiento como tal se distribuye en los periodos futuros, debidos a que los beneficios que se recibirán de los mismos se extienden más allá del periodo en el cual se incurrieron. Dentro de estos cargos diferidos se incluyen gastos relativos a mejoras en propiedades tomadas en alquiler y software adquiridos a terceros.

f) Otras cuentas por pagar provisiones

Las obligaciones por pagar originadas en la actividad operativa de la entidad, que no se derivan directamente de la actividad bursátil o de la prestación de servicios financieros. Así mismo, se registran importes de las obligaciones que la entidad aun no formaliza como tales, pero que son ciertos e ineludibles así como las obligaciones eventuales originadas por la existencia de situaciones inciertas que dependen de un hecho futuro, cuya ocurrencia pueda darse o no, en función de lo cual la entidad posiblemente deba asumir un pasivo por esta razón.

g) Beneficios a empleados

i. Indemnización laboral

La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un (1) mes de salario por cada año laborado, para los tres (3) primeros años de servicio; veinte (20) días de salario a partir del cuarto año, hasta alcanzar un máximo de cinco meses de salario. La política de la entidad es registrar una provisión con base en su mejor estimado de la obligación a la fecha del balance.

ii. Vacaciones

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de un período de 30 días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. La Central Nicaragüense de Valores S.A. tiene la política de establecer una provisión para pago de vacaciones a sus empleados. Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total las que son pagadas o descansadas de común acuerdo con el empleado.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

iii. Décimo tercer mes

De conformidad con el Código Laboral, se requiere que las empresas reconozcan un mes de salario adicional a todo empleado que labora para las empresas por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el período laborado. Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagadero los primeros diez días del mes de diciembre.

h) Impuesto sobre la renta

El impuesto a pagar se calcula aplicando el 1% sobre el total de los ingresos netos (pago mínimo definitivo) o el 30 % sobre la utilidad de la compañía (I/R anual). La cancelación será igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo con el Impuesto sobre la renta anual determinado tal como lo establece la ley. La compañía presenta sus derechos y obligaciones por impuestos, en cuentas separadas de activos y pasivos.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinada con base a la Ley de Equidad Fiscal, usando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros, y cualquier ajuste a la renta gravable de años anteriores. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultado integral, excepto cuando se relaciona con los rubros reconocidos directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

i) Capital social

Las acciones comunes se incluyen en la sección del patrimonio. Los dividendos sobre las acciones comunes se reconocen en la sección del patrimonio en el periodo en que los mismos son declarados.

j) Reserva patrimonial

De acuerdo con el artículo 41 de la Ley de Mercado de Capitales, debe de constituirse una reserva legal con el 15% de sus utilidades netas anuales. Esta obligación cesara cuando el fondo de reserva alcanzare un monto igual al 40% de su capital suscrito y pagado. Al 31 de diciembre del 2012 el monto de la reserva es de C\$487,540 (C\$408,977 en 2011).

k) Resultados acumulados de ejercicios anteriores

Comprende resultados acumulados generados en ejercicios que no han sido distribuidos ni aplicados a otro fin.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

l) Ingresos financieros

En esta cuenta se reconocen ingresos por servicios de custodia, administración y liquidación de títulos valores. También se registran ingresos por inversiones disponibles para la venta y por inversiones mantenidas al vencimiento, para reconocer ingresos financieros devengados en el periodo por concepto de rendimientos generados por las inversiones en estos títulos.

m) 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 en los resultados del año en que se incurren.

4. Riesgos

Las actividades de la entidad, por su naturaleza, están expuestas a una variedad de riesgos:

Gestión de riesgo de capital – La entidad administra su capital para garantizar su 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 Arto. 37 inciso b) y artículo 41 de la Ley de Mercado de Capitales. El capital atribuible a accionistas de la entidad incluye el capital social suscrito y pagado, las reservas y los excedentes acumulados.

Riesgos cambiarios – Las actividades financieras de la entidad la exponen principalmente a los riesgos financieros de las fluctuaciones cambiarias de las divisas 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 del riesgo de liquidez – La responsabilidad final de la gestión del riesgo de la 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 y comparar los perfiles de vencimientos de los activos y pasivos financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

5. Disponibilidades

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Efectivo</u>		
Moneda Nacional		
Caja Chica	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Depósitos en cuentas corrientes	<u>590,422</u>	<u>1,034,698</u>
	<u>595,422</u>	<u>1,039,698</u>
Moneda extranjera		
Depósitos en cuenta corriente	<u>63,820</u>	<u>76,700</u>
	<u>659,242</u>	<u>1,116,398</u>

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

Moneda Nacional con mantenimiento de valor		
Caja Chica	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Depósitos en cuentas corrientes	590,422	1,034,698
Depósitos a plazo fijo hasta 90 días (Nota 8)	<u>-</u>	<u>549,877</u>
	<u>595,422</u>	<u>1,589,575</u>
Moneda extranjera		
Depósitos en cuenta corriente	<u>63,820</u>	<u>76,700</u>
	<u>C\$ 659,242</u>	<u>C\$ 1,666,275</u>

6. Inversiones disponibles para la venta

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bonos de pago de Indemnización (BPI) (a)	C\$ 5,052,387	C\$ 4,943,101
Rendimiento por cobrar sobre inversión	894,872	827,253
	<u>C\$ 5,947,259</u>	<u>C\$ 5,770,354</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.

Un detalle de las inversiones en bonos de pago por indemnización al 31 de diciembre del 2012 se presenta a continuación:

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

Fechas		Rendimiento	Saldos	
Compra	Vencimiento		Principal	Intereses
12-Nov-09	1-Feb-13	14%	C\$ 19,574	C\$ 8,751
28-Oct-10	1-Feb-13	8%	149,790	48,777
3-Aug-11	1-Feb-13	7%	98,909	9,837
3-Aug-11	1-Feb-13	10%	16,046	2,226
12-Jul-12	1-Feb-13	8%	94,615	3,292
10-Oct-12	1-Feb-13	8%	44,392	790
27-Feb-12	1-Aug-13	9%	5,814	416
12-Jul-12	1-Aug-13	8%	10,788	362
12-Nov-09	1-Feb-14	14%	464,154	182,905
26-Aug-11	1-Feb-14	8%	159,500	15,238
27-Feb-12	1-Feb-14	9%	8,091	557
22-Mar-12	1-Feb-14	7%	8,632	266
12-Jul-12	1-Feb-14	8%	130,399	4,223
26-Oct-12	1-Feb-14	8%	278,941	3,636
26-Oct-12	1-Feb-14	9%	18,079	271
17-Dec-09	1-Aug-14	15%	436,253	164,848
26-Aug-11	1-Aug-14	8%	140,950	13,011
9-Oct-08	1-Feb-15	11%	762,975	111,393
8-Feb-10	1-Feb-15	11%	1,137,952	287,137
8-Mar-12	1-Feb-16	7%	39,406	1,220
17-Apr-12	1-Feb-17	9%	22,064	785
17-Apr-12	1-Feb-17	9%	28,430	1,006
22-Mar-12	1-Aug-17	7%	13,029	533
12-Apr-12	1-Feb-18	7%	72,810	1,669
7-May-12	1-Feb-18	7%	97,002	2,228
22-Mar-12	1-Feb-19	7%	171,997	6,572
23-Aug-12	1-Feb-19	7%	285,624	7,023
16-Mar-12	1-Feb-24	7%	108,947	3,109
13-Mar-12	1-Feb-26	7%	113,789	6,394
15-Mar-12	1-Feb-26	7%	56,527	3,214
16-Mar-12	1-Feb-26	7%	56,908	3,183
			C\$ <u>5,052,387</u>	C\$ <u>894,872</u>

Un detalle de las inversiones en bonos de pago por indemnización al 31 de diciembre del 2011 se presenta a continuación:

Fechas		Rendimiento	Saldos	
Compra	Vencimiento		Principal	Intereses
22-Sep-09	1-Feb-12	14%	C\$ 861,063	C\$ 288,722
3-Aug-11	1-Feb-12	7%	109,482	3,039
23-Aug-11	1-Feb-12	7%	53,742	1,320
22-Sep-09	1-Aug-12	14%	237,666	74,790
3-Aug-11	1-Aug-12	7%	56,748	1,608
12-Nov-09	1-Feb-13	14%	18,641	5,056
28-Oct-10	1-Feb-13	8%	336,453	36,369
12-Nov-09	1-Feb-14	14%	442,052	107,422
26-Aug-11	1-Feb-14	8%	151,905	3,472
17-Dec-09	1-Aug-14	15%	415,480	94,712
26-Aug-11	1-Aug-14	8%	134,239	2,976
15-Aug-11	1-Feb-15	14%	1,041,865	41,934
8-Feb-10	1-Feb-15	11%	1,083,765	165,833
			C\$ <u>4,943,101</u>	C\$ <u>827,253</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

El movimiento de estos bonos se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 5,770,354	C\$ 5,073,844
Adiciones	2,141,124	1,336,228
Más - Deslizamiento cambiario	220,308	219,638
Menos - Redenciones	<u>(2,184,527)</u>	<u>(859,356)</u>
	<u>C\$ 5,947,259</u>	<u>C\$ 5,770,354</u>

7. Cuentas por cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar se detalla a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	C\$ 537,717	C\$ 404,804
Préstamos a funcionarios y empleados	3,805	42,962
Membresía por cobrar a Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.	-	1,776
Otras cuentas por cobrar	<u>38,101</u>	<u>-</u>
	<u>C\$ 579,623</u>	<u>C\$ 449,542</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

8. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los certificados de inversión se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Con vencimiento original hasta inclusive a 90 días</u>		
Certificados a Plazo Fijo en el Banco LAFISE, Bancentro, S.A, al 1.55% 2011.	C\$ -	C\$ 549,877
<u>Con vencimiento original mayor a 90 días</u>		
Certificados a plazo fijo en el Banco de Finanzas, S. A, al 4%.	1,076,908	-
	C\$ <u>1,076,908</u>	C\$ <u>549,877</u>

9. Bienes de uso

Los bienes de uso se detallan a continuación

	<u>Año 2012</u>		
	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	C\$ 349,191	C\$ 107,668	C\$ 456,859
Adiciones	-	4,044	4,044
Bajas	(130,140)	(19,284)	(149,424)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>219,051</u>	<u>92,428</u>	<u>311,479</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	273,738	102,847	376,585
Adiciones	31,803	6,169	37,972
Bajas	(130,140)	(19,284)	(149,424)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>175,401</u>	<u>89,732</u>	<u>265,133</u>
Valor en libros			
Al 31 de diciembre del 2011	75,453	4,821	80,274
Al 31 de diciembre del 2012	C\$ <u>43,650</u>	C\$ <u>2,696</u>	C\$ <u>46,346</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

	<u>Año 2011</u>		
	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	C\$ 318,770	C\$ 107,668	C\$ 426,438
Adiciones	30,421	-	30,421
Bajas	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	<u>349,191</u>	<u>107,668</u>	<u>456,859</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	250,346	70,907	321,253
Adiciones	23,392	31,940	55,332
Bajas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>273,738</u>	<u>102,847</u>	<u>376,585</u>
Valor en libros			
Al 31 de diciembre del 2010	<u>68,424</u>	<u>36,761</u>	<u>105,185</u>
Al 31 de diciembre del 2011	C\$ <u><u>75,453</u></u>	C\$ <u><u>4,821</u></u>	C\$ <u><u>80,274</u></u>

10. Otros activos

Un resumen de otros activos se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto pagados por anticipados	C\$ 490,667	C\$ 327,898
Seguros pagados por anticipado	139,879	88,692
Licencias de sistemas	92,585	86,140
Papelería y útiles de oficina	10,789	-
Operaciones pendientes de imputación	15,000	15,000
Otros gastos pagados por anticipado	31,962	94,356
	C\$ <u><u>780,882</u></u>	C\$ <u><u>612,086</u></u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

11. Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión para indemnizaciones laborales (a)	C\$ 784,432	C\$ 660,033
Aportaciones patronales por pagar	89,353	87,181
Honorarios profesionales por pagar	109,604	107,315
Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. (Nota 12)	84,426	193,279
Aporte del Instituto Nacional Tecnológico	3,588	3,723
Central de Valores de Costa Rica (CEVAL)	4,815	8,801
Impuestos y retenciones por pagar	816	69,970
Latín Clear	643	-
	<u>C\$ 1,077,677</u>	<u>C\$ 1,130,302</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 660,033	C\$ 504,729
Más: Constitución de provisiones	135,005	175,247
Menos: Cancelaciones	<u>(10,606)</u>	<u>(19,943)</u>
	<u>C\$ 784,432</u>	<u>C\$ 660,033</u>

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con parte relacionadas se presentan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar	C\$ <u>3,431</u>	C\$ <u>5,304</u>
Cuentas por pagar	C\$ <u>84,426</u>	C\$ <u>193,279</u>

Las transacciones con la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por servicios de custodia	C\$ <u>45,316</u>	C\$ <u>41,073</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

13. Ingresos Financieros

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos financieros por inversiones	C\$ 552,184	C\$ 565,047
Otros ingresos financieros diversos	<u>58,631</u>	<u>251,164</u>
	<u>C\$ 610,815</u>	<u>C\$ 816,211</u>

14. Ingresos netos por ajustes monetarios

Producto del deslizamiento diario del córdoba en relación con el dólar de los Estados Unidos de América, Central Nicaragüense de Valores de Nicaragua, S.A., 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, Central Nicaragüense de Valores de Nicaragua, S.A., registró un ajuste monetario neto por C\$ 258,636 al 31 de diciembre de 2012 (2011: C\$ 247,237).

15. Ingresos operativos

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Custodia y administración de títulos	C\$ 5,102,592	C\$ 4,841,855
Recargos por servicios de custodia	4,463	15,115
Otras tarifas	<u>173,022</u>	<u>-</u>
	<u>C\$ 5,280,077</u>	<u>C\$ 4,856,970</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

16. Gastos de administración

Un resumen de gastos de administración se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos al personal permanente	C\$ 2,082,686	C\$ 1,982,889
Otros seguros	985,488	624,919
Alquileres	719,734	580,127
Servicios contratados	457,751	438,133
Seguro social aporte patronal	237,408	222,825
Indemnización	135,005	175,247
Remuneración a director y fiscal	26,951	168,412
Aguinaldos	180,002	170,756
Bonificación e incentivo	-	157,961
Depreciación	37,972	55,332
Pasaje y hospedajes	54,741	66,004
Gastos de membresía	52,796	34,720
Papelería y útiles de oficina	27,517	32,793
Impuesto, multas y tasa municipales	27,823	18,583
Aporte al Instituto Nacional Tecnológico	45,187	42,868
Servicios de seguridad	65,384	90,379
Amortización del software	41,565	26,126
Viáticos	9,292	20,194
Vacaciones	-	39,655
Mantenimiento y reparaciones	22,914	16,378
Capacitación	28,914	58,465
Servicios básicos	59,172	66,326
Gastos por incobrabilidad	-	9,521
Combustible	92,816	73,448
Otros gastos	218,984	170,465
	<u>C\$ 5,610,102</u>	<u>C\$ 5,342,526</u>

Central Nicaragüense de Valores, S.A., registra mensualmente el 35% de los gastos de alquiler de inmuebles y el 25% de los gastos de servicios de energía eléctrica y teléfonos, que son compartidos con Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

17. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley No. 453 “Ley de Equidad Fiscal” y su reforma la Ley 712 “Ley de Reformas y Adiciones a la Ley de Equidad fiscal” El impuesto sobre la renta debe ser igual al monte mayor que resulte de comparar el pago mínimo de impuesto equivalente al 1% de la renta bruta y el 30% aplicable a la renta imponible.

Para las entidades financieras que no capten depósitos, la base de cálculo serán los financiamientos obtenidos excluyendo el capital, tal es el caso de la Central Nicaragüense de Valores, S. A., que no obtuvo financiamiento durante el período, carece de base imponible por haber operado durante el periodo con recursos propios.

El cálculo del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>
Utilidad contable	C\$ 523,753	C\$	535,225
Menos : Ingresos no constitutivos de renta	(871,650)		(869,148)
Mas : Gastos no deducibles	796,978		792,326
Base neta gravable	<u>449,081</u>		<u>458,403</u>
<u>Menos</u>			
Aplicación de pérdida del periodo 2008	-		(459,816)
Aplicación de pérdida del periodo 2009	164,048		-
Utilidad sujeta al impuesto sobre la renta	<u>285,033</u>		<u>(1,413)</u>
Provisión del impuesto sobre la renta del año	85,510		-
menos anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta anual	(191,472)		-
Perdida pendiente de aplicar	<u>C\$ (105,962)</u>	C\$	<u>(1,413)</u>

18. Cuentas de orden

De acuerdo con la norma sobre custodia de valores y autorización y funcionamiento de Centrales de Valores, resolución No.CD-SIBOIF- 477-1-MAY2-2007 del 2 de mayo de 2007 la entidad está facultada para desarrollar operaciones de guardar valores físicos, custodiar valores físicos o desmaterializados, administrar y manejar el registro contable de los valores, así como los demás servicios complementarios que autorice el Superintendente y que se consignan en el Arto. 26 de dicha normativa.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

Un detalle de cuentas de orden por emisor se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deuda Gubernamental		
Títulos valores del gobierno central en moneda Nacional	C\$ <u>2,587,398</u>	C\$ <u>3,552,186</u>
Moneda extranjera-		
Títulos valores del Banco Central de Nicaragua	2,282,754,810	3,239,025,399
Títulos valores del Gobierno Central de Nicaragua	21,382,801,608	16,129,338,393
Títulos valores de otras entidades estatales no financieras	<u>1,766,005,900</u>	<u>2,828,004,403</u>
	25,431,562,318	22,196,368,195
Total deuda gubernamental en custodia	C\$ 25,434,149,716	C\$ 22,199,920,381
Valores de empresas privadas		
Acciones en moneda nacional	22,387,600	22,741,600
Títulos de deuda en moneda extranjera	2,492,068	1,505,589,673
Otros títulos de deuda, moneda extranjera	<u>2,648,619,682</u>	<u>630,372,745</u>
Total valores de empresas privadas	2,673,499,350	2,158,704,018
Otros títulos valores		
Certificado de depósito en moneda nacional	C\$ <u>1,000,000</u>	C\$ <u>547,366</u>
Total de otros títulos valores en custodia	<u>1,000,000</u>	<u>547,366</u>
Total títulos en custodia	C\$ <u><u>28,108,649,066</u></u>	C\$ <u><u>24,359,171,765</u></u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

Un detalle de los títulos valores en custodia de puestos de bolsa y otros depositantes, se presenta a continuación:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>
Puesto de Bolsa			
Provalores, S.A.	C\$ 6,209,069,436	C\$	3,519,341,186
LAFISE Valores, S.A.	2,413,967,824		2,258,597,651
Inversiones de Nicaragua, S.A.	2,388,460,514		2,513,951,952
Inversiones de Centroamérica, S.A.	1,576,890,993		1,464,244,938
BAC Valores, S.A.	597,925,873		811,374,743
	<u>13,186,314,640</u>		<u>10,567,510,470</u>
Otros depositantes			
Banco Central de Nicaragua	1,876,632,398		1,965,097,245
Banco de Finanzas, S.A.	349,828,625		148,979,795
Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.	3,407,044		5,465,740
Central de Valores de Costa Rica- CEVAL	96,748		141,503
Financiera para el apoyo a la Micro Empresa (FAMA)	22,382,000		22,382,000
Instituto Nicaragüense de Seguridad Social	10,996,146,305		9,580,317,444
Instituto Nicaragüense de Seguros y Reaseguros	26,538,050		167,844,794
Banco LAFISE Bancentro, S.A.	1,579,019,186		1,877,066,639
MAPFRE Seguros Nicaragua, S.A.	67,284,070		-
Aseguradora Mundial, S.A.	-		13,709,022
Seguros Américas, S.A.	-		10,109,748
	<u>14,921,334,426</u>		<u>13,791,113,930</u>
Títulos Propios	1,000,000		547,365
	<u>C\$ 28,108,649,066</u>	C\$	<u>24,359,171,765</u>

19. Compromisos

Póliza de seguros

De acuerdo a lo establecido por la Junta Directiva, la entidad para asegurar los valores en custodia ha suscrito con Seguros LAFISE, S. A. una póliza de seguro bancario (SB-21388-2-0) que cubre Riesgos bajo la figura Blankers' Blanket Bond (Fidelidad, Locales, Falsificación, Falsificación Extendida, Seguro de Delito Electrónico y de Computación).

La suma asegurada total es de US\$1,500,000 para cada pérdida, pero US\$3,000,000 como máximo anualmente. La vigencia de esta póliza es de doce meses con vencimiento el 16 de febrero de 2014 y no existen endosos a favor de terceros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

Contratos

- a. Contratos por “Servicios de Custodia, Administración, Transferencia, Compensación, Liquidación y Otros Servicios sobre Valores o Títulos Valores” señalados en el Reglamento Interno los cuales han sido suscritos con ciertos Puestos de Bolsa como Depositantes.

Los Puestos de Bolsa a nombre propio o nombre de su cliente depositarán, en una cuenta que para tal efecto abrirá CENIVAL, los títulos-valores o valores que serán objeto de custodia y administración. "Los Depositantes" serán los únicos responsables de la autenticidad de los títulos-valores o valores por ellos depositados así como, de la existencia legal de éstos, de la legitimación del transmitente, y de la validez de las transacciones que le sean inherentes. CENIVAL no será responsable por ninguno de los hechos antes mencionados- Dicha responsabilidad será en todo momento de la parte depositante. CENIVAL al momento del depósito examinará los títulos que se le entreguen constatando en los títulos que sean a la orden la secuencia de los endosos, debiendo ser en blanco el último endoso. CENIVAL solamente será solidariamente responsable con los Puestos de Bolsa cuando los títulos presenten defectos de forma que sean evidentes y manifiestos a simple vista. Cuando se trate de títulos nominativos el último endoso debe ser en blanco y se deberá presentar a CENIVAL un documento emitido por la sociedad emisora en que conste de que tales títulos pueden ser registrados por cualquier persona que los adquiera, de que no se necesita que la Junta Directiva de la emisora otorgue la aprobación para que puedan ser registrados y que dichos títulos no tienen limitaciones de circulación conforme la escritura de constitución social y estatutos de la empresa emisora.

- b. Contrato por “Prestación de Servicios Mutuos Internacionales de Custodia, Administración, Transferencia, Compensación, y Liquidación de Valores”, suscrito con la Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LatinClear) con fecha 3 de mayo de 2007. El objeto de dicho contrato consiste en establecer y regular los mecanismos y servicios que permitan a los clientes de la CENIVAL realizar en el territorio de Panamá transacciones con valores depositados en LatinClear, ya sean valores representados por medio de anotaciones electrónicas en cuenta o títulos valores, sin necesidad de traslado físico de estos últimos, sobre los cuales recae el negocio o transacción pertinente.
- c. “Convenio de Información y Cooperación Mutua”, suscrito con la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (BVP) con fecha 3 de mayo de 2007. Dicho convenio consiste en proveerse información objetiva, condiciones y documentación acerca de valores, físicos o desmaterializados; información acerca de hechos relevantes; información periódica del mercado; información, suministrada por fuentes oficiales de sus respectivos gobiernos, sobre situación económica financiera de su respectivo país y/o estimaciones futuras; en prestarse mutua cooperación y asesoría técnica bursátil, en el área legal, informática y operativa.
- d. Convenio de delegación de emisiones de valores del estado y de las instituciones públicas, entre el Banco Central de Nicaragua y la Central Nicaragüense de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

Este convenio formaliza la delegación del Banco Central de Nicaragua a CENIVAL para la administración del registro de valores desmaterializados emitidos por el estado y las instituciones públicas, durante el plazo y resolución CD-BCN-VII-1-09 emitida por el Consejo Directivo del Banco Central de Nicaragua, el 25 de marzo de 2009 y con base a resolución CD-BCN-XIV-2-09 del 27 de mayo de 2009, mediante la cual se aprueba el “Reglamento sobre la Administración del Registro de Valores del Estado y de las Instituciones Públicas” emitida por el Consejo Directivo del Banco y las Normas de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras que le fueren aplicables.

Delegando la administración del primer nivel del registro contable de las emisiones de valores del Estado y de las instituciones Públicas de conformidad con la facultad establecida en el Arto. 145, literal a), numeral 1, de la Ley No. 587 “Ley de Mercado de Capitales”, en la Central Nicaragüense de Valores, S. A.

20. Cambio en normativa de SIBOIF, Norma sobre Auditoria Externa

La Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras ha emitido una nueva Resolución No. 739-1-Agos2-2012, con el fin de modificar el contenido de los artículos 27 y 30 de la Norma para Auditoria Externa del 02 de Agosto de 2012, dicha reforma consiste principalmente en la eliminación de la presentación por parte de los auditores externos de los informes que se detallan a continuación:

- a) Informe sobre la evaluación del sistema de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.
- b) Informe sobre los sistemas de Información.
- c) Informe sobre seguimiento de la regularización e implementación de las instrucciones, observaciones y recomendaciones, contenidas en los últimos informes del Superintendente, del auditor interno y de las Firmas, según corresponda.
- d) Informe Complementarios:
 - Evaluar que el control interno sea adecuado a la naturaleza y escala de sus negocios, que incluya disposiciones claras y definidas para la delegación de autoridad y responsabilidad, separación de funciones, desembolsos de sus fondos, la contabilización de sus operaciones, salvaguarda de sus activos y una apropiada auditoria interna.
 - Evaluar el control interno aplicado al ambiente y administración de tecnología de la información; y realizar una evaluación al uso de los sistemas de negociación bursátil, haciendo énfasis en la seguridad, respaldo de información y continuidad de las operaciones.
 - Efectuar arquezos de los valores tanto físicos, como desmaterializados.
 - Evaluar el adecuado registro contable de las inversiones, especificando por tipo de Instrumento: a) Valores Disponibles para la venta; b) Valores conservados hasta su vencimiento y c) Valores de Valor Razonable con cambios en resultados. Deberá adjuntarse listado de la evaluación y clasificación de la cartera de inversiones.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

- Evaluar la cartera de inversiones de acuerdo con los métodos establecidos por la Superintendencia en cuanto a adquisición y valorización de valores y el reconocimiento de los rendimientos.
- Confirmar los saldos de las cuentas por operaciones bursátiles realizadas por cuenta propia de las bolsas de valores y evaluar el cumplimiento de lo establecido en el artículo 43, párrafo segundo, de la Ley de Mercado de Capitales. Esta labor deber realizarse por lo menos una vez al año y no podrá ser delegada a personal de la institución supervisada.
- Determinar el adecuado registro de otras cuentas por cobrar, bienes de uso y otros activos que puedan requerir provisiones o saneamiento.
- Revisión de pasivos con base en los criterios generales establecidos por la Superintendencia y deberán cubrir, como mínimo, los rubros siguientes:
 - i) Comisiones y Cuentas por pagar;
 - ii) Obligaciones con instituciones financieras nacionales o extranjeras y;
 - iii) Otras Cuentas por Pagar, provisiones y otros pasivos.
- Verificar que el capital social cumpla con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores de capitales.
- Evaluar el cumplimiento a las obligaciones establecidas por la ley de Mercado de Capitales y la norma sobre la autorización y funcionamiento de Centrales de Valores.

21. Contingencias

Con fecha 16 de marzo de 2012, se introdujo un recurso de revisión en contra de los miembros del Consejo Directivo del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) por haber emitido la Resolución No. 13/259/2012, a través de la cual se impuso una multa a Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL) de C\$ 87,868 que incluye C\$ 79,880 de cotizaciones y C\$ 7,988 de multa conforme a Arto. 20 Inc. 10 Reglamento General, ya que de acuerdo a las autoridades del INSS, los servicios profesionales que la contadora y la auditora informática prestan a CENIVAL, deben de ser objeto de seguro social obligatorio. Asimismo, 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.

Se señalaron como incumplidos los Artos. 130, 182 y 183 de la Constitución Política. A la fecha no se ha recibido ninguna notificación de parte del Tribunal de Apelaciones de Managua, que indique si se procederá a suspender el acto reclamado.

22. Ajustes y reclasificaciones a los estados financieros

En la siguiente página se resumen las siguientes partidas de ajustes y reclasificaciones que se registraron en los libros legales de la entidad con fecha posterior al 31 de diciembre de 2012, 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 aprobado por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

		Ajustes		
<u>No.</u>	<u>Cuenta Contable</u>	<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
1	68-01-11-00-01-01	Gastos de Administración/Cuota INSS	12,201	
	24-01-04-00-01-01	Otras cuentas por pagar/ INSS laboral , Patronal		12,201
		Ajuste propuesto al saldo de pasivo por provisional saldo de INSS, calculada de menos al 31 de diciembre de 2012		
2	68-01-12-00-01-01	Gastos de Administración/INATEC	2,994	
	24-01-06-00-01-01	Otras cuentas por pagar/ INATEC		2,994
		Registramos ajuste de Inatec por provisión calculada de menos durante el año 2012.		
3	68-01-10-00-00-00	Gastos de Administración/ Indemnización	3,368	
	24-02-03-00-01-01	Provisiones para obligaciones/ Indemnización		3,368
		Para registrar la provisión por indemnización registrada de menos al 31 de diciembre de 2012.		
4	68-01-01-00-01-01	Gastos de Administración/ sueldos	9,106	
	14-08-99-00-01-03	Otras Cuentas Por Cobrar/ INSS		9,106
		Ajuste propuesto para revertir la provisión cargada en la cuenta de subsidio, del cual el INSS reconoció menos de lo que se había provisionado según recibo oficial de caja		
5	44-01-01-01-01-01	Reserva legal sobre utilidades	4,150	
	45-01-00-00-01-01	Utilidades o pérdida acumulada		4,150
		Ajuste por diferencia de traslado de reservas patrimoniales el 15% de las utilidades del año al 31 de diciembre de 2012.		
			31,819	31,819

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

23. Balance de situación y estados de resultados

A continuación se muestran los efectos de los ajustes reclasificaciones en los estados financieros de Central Nicaragüense de Valores de Nicaragua, S.A., al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Saldos antes de ajustes</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Saldos ajustados</u>
<u>Activos</u>				
Disponibilidades	C\$ 659,242			C\$ 659,242
Inversiones disponibles para la venta, netas	5,947,259			5,947,259
Cuentas por cobrar, neto	588,729		9,106	579,623
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, netas	1,076,908			1,076,908
Bienes de uso, netos	46,346			46,346
Otros activos	780,882			780,882
Total de activos	C\$ <u>9,099,366</u>			C\$ <u>9,090,260</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>				
<u>Pasivos</u>				
Obligaciones inmediatas				
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>1,059,114</u>		<u>18,563</u>	<u>1,077,677</u>
Total pasivos	<u>1,059,114</u>	<u>-</u>	<u>18,563</u>	<u>1,077,677</u>
<u>Patrimonio</u>				
Capital social autorizado, suscrito y pagado	6,540,600			6,540,600
Reservas patrimoniales	491,690	4,150		487,540
Resultados acumulados	1,007,962	27,669	4,150	984,443
Total patrimonio	<u>8,040,252</u>			<u>8,012,583</u>
Total de pasivo y patrimonio	C\$ <u>9,099,366</u>			C\$ <u>9,090,260</u>
Cuentas de Orden	C\$ <u>28,108,649,066</u>			C\$ <u>28,108,649,066</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros31 de diciembre de 2012

Estado de Resultado Integral

	<u>Saldos antes de ajustes</u>	Débito	Crédito	Saldos ajustados
Ingresos financieros	610,815			610,815
Resultados financieros	<u>610,815</u>			610,815
Ingresos netos por efectos cambiarios	258,635			258,635
Resultados financiero bruto	<u>869,450</u>			869,450
Ingresos (Gastos) por ajustes monetarios	<u>(11,899)</u>			<u>(11,899)</u>
Resultados financieros, neto	857,551			857,551
Ingresos operativos diversos	5,280,077			5,280,077
Gastos operativos diversos	<u>(3,773)</u>			<u>(3,773)</u>
				6,133,855
Gastos de administración	<u>(5,582,433)</u>	27,669		(5,610,102)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones de ley	551,422			523,753
Impuesto sobre la renta				
Resultado neto del año	<u>551,422</u>			<u>523,753</u>