

Guerra & Co.

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

PKF
Accountants &
business advisers

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

Estados Financieros por los años terminados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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	1-3
Balances de Situación	4
Estados de Resultados Integral	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados de Cuentas de Orden	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los estados financieros	9- 33

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 adjuntos de la Central Nicaragüense de Valores, S.A. ("la Compañía") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas mismas fechas, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores 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, (CENIVAL) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas mismas fechas, 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.

Asuntos que no afectan 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 aplicables en los estados financieros terminados el 31 de diciembre de 2014.

La Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras en circular DS-DA&SC-0125-01-2014/VMUC del 17 de enero de 2014, oriento dictaminar bajo el enfoque de información comparativa. Consecuentemente esta regulación es aplicable para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 que auditamos.

- Cambio en normativa de SIBOIF, Norma sobre Auditoría Externa aplicables en los estados financieros terminados el 31 de diciembre de 2013.

Tal como se amplía en la Nota 21 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

- Resolución N°CD-SIBOIF-819-1-ENE29-2014 Norma de reforma del artículo 33 de la Norma sobre Auditoría Externa contenida en Resolución N° CDSIBOIF-739-1-AGOS2-2012, del dos de agosto de 2012.

La reforma al artículo 33 de la norma Auditoría Externa consiste en que, en la publicación de los Estados Financieros Auditados agreguen una nota informativa en la que revelen al público en general que dichos Estados Financieros además de haber sido conocidos y resueltos por los miembros de la Junta Directiva y de la Asamblea General de Accionistas en su oportunidad, se exprese el concepto de haber sido autorizados por dichas instancias.


Aldo Eli Guerra L.
Contador Público Autorizado



27 de febrero de 2015
Managua, Nicaragua

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

Estado de Situación Financiera

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en córdobas)

	Notas	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos			
Disponibilidades	5	C\$ 383,868	C\$ 977,013
Inversiones disponibles para la venta, netas	6	8,019,049	6,937,776
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, netas	5,7	-	-
Cuentas por cobrar, netas	8	800,646	647,552
Bienes de uso, netos	9	43,827	125,464
Otros activos, netos	10	962,526	617,223
Total de activos		<u>C\$ 10,209,916</u>	<u>C\$ 9,305,028</u>
Pasivos			
Otros pasivos y provisiones	11	1,613,273	1,411,004
Total pasivo		<u>1,613,273</u>	<u>1,411,004</u>
Patrimonio			
Capital social pagado	1	7,144,500	6,540,600
Reservas patrimoniales		656,594	557,876
Resultados acumulados		795,548	795,548
Total patrimonio		<u>8,596,642</u>	<u>7,894,024</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>C\$ 10,209,916</u>	<u>C\$ 9,305,028</u>
Cuentas de orden	18	<u>C\$ 34,186,521,793</u>	<u>C\$ 29,874,935,079</u>


Milagros Montenegro
Gerente General


Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta Institución, los cuales se encuentran en la página web www.cenival.com

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

Estado de Resultados Integral

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en Cordobas)

	Notas	2014	2013
Ingresos financieros	13	C\$ 684,689	C\$ 751,860
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		684,689	751,860
Ingresos por efectos cambiarios		298,567	283,317
Gastos por ajustes monetarios		(25,736)	(18,033)
Resultado financiero bruto	14	272,831	265,284
Gastos (Ingresos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		1,096	(1,766)
Resultado financiero, neto		958,615	1,015,378
Resultados operativos diversos			
Ingresos operativos diversos	15	6,964,519	5,989,064
Gastos operativos diversos		(6,308)	(7,421)
Resultado operativo neto		7,916,826	6,997,021
Gastos de administracion	16	(7,258,707)	(6,528,115)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones de ley		658,119	468,906
Impuesto sobre la renta	17	-	-
Resultado neto del año		C\$ 658,119	C\$ 468,906


Milagros Montenegro
Gerente General


Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y probados por la Junta Directiva y la Asamblea General de Accionistas de esta institución, los cuales se encuentran en la página web www.cenival.com

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

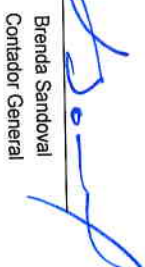
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en córdobas)

Nombre de la Cuenta	Notas	Capital Social Autorizado, suscrito y pagado	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012		C\$ 6,540,600	C\$ 487,540	C\$ 984,443	C\$ 8,012,583
Ajustes a Utilidades Acumuladas	1	-	-	(287,465)	-
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas		-	-	468,906	468,906
Resultado del período	3 j	-	70,336	(70,336)	-
Traspaso de los resultados acumulados a reserva legal		-	-	(300,000)	(300,000)
Pago de dividendos	1	6,540,600	557,876	195,548	7,894,024
Saldo al 31 de diciembre de 2013		-	-	658,119	658,119
Resultados netos del período		559,400	-	(559,400)	-
Traspaso de los resultados acumulados a capital social		44,500	-	-	44,500
Incremento del capital social pagos en efectivo	3 j	-	98,718	(98,718)	-
Tasido de utilidad del ejercicio al reserva legal.		C\$ 7,144,500	C\$ 656,594	C\$ 795,548	C\$ 8,596,642
Saldo al 31 de diciembre de 2014					


Milagros Montenegro
Gerente General


Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta Institución, los cuales se encuentran en la página web www.cenival.com

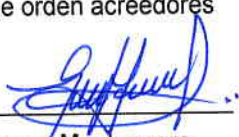
CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estados de cuentas de orden

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en córdobas)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas de orden deudoras	<u>34,186,521,793</u>	<u>29,874,935,079</u>
Títulos Valores en Centrales de Custodia Nacionales por cuenta de terceros	<u>34,174,744,572</u>	<u>29,866,137,418</u>
Deuda Gubernamental	30,757,266,315	27,389,802,674
Valor nominal	19,379,782,035	15,511,695,384
Cupones de interés	3,619,301,704	3,759,323,228
Cupones de amortización	7,758,182,576	8,118,784,062
Deuda Bancaria	1,119,130,779	765,377,538
Valor nominal	988,130,560	683,958,600
Cupones de interés	131,000,219	81,418,938
Valores de empresas privadas	2,298,347,478	1,710,957,206
Valor nominal	2,292,344,392	1,160,416,913
Cupones de interés	6,003,086	2,846,809
Títulos valores en central de custodia - por cuenta propia	<u>11,777,222</u>	<u>8,797,661</u>
Deuda gubernamental	11,777,222	8,797,661
Valor nominal	3,918,227	4,563,675
Cupones de interés	2,265,488	1,049,078
Cupones de amortización	5,593,507	3,184,908
Títulos Valores en Poder de Otras Instituciones- por Cuenta Propia	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda bancaria	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuentas de orden acreedores	<u>34,186,521,793</u>	<u>29,874,935,079</u>


Milagros Montenegro
Gerente General


Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y la asamblea General de Accionistas de esta Institución, los cuales se encuentran en la página web www.cenival.com

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

Estado de Flujo de Efectivo

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Resultado neto del año		C\$ 658,119	C\$ 468,906
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el - efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	16	67,412	144,331
Provisión para indemnización por antigüedad	16	415,096	162,934
Provisión para Cuentas por cobrar		-	1,086
Variación neta en:			
Cuentas por cobrar		(153,094)	(69,016)
Rendimiento por cobrar sobre inversiones		65,619	(567,659)
Otros activos		(345,302)	(186,337)
Otras cuentas por pagar y provisiones		(212,828)	170,393
Efectivo neto provisto (Usado) por las operaciones		<u>495,022</u>	<u>124,638</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones disponibles para la venta		(1,146,892)	(422,858)
Aumento de capital en efectivo		44,500	-
Inversiones mantenidas al vencimiento	8	-	1,076,908
Bienes en uso	9	14,225	(160,917)
Efectivo neto (usado) en las actividades de inversión		<u>(1,088,167)</u>	<u>493,133</u>
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento:			
Pago de Dividendos		-	(300,000)
Efectivo neto (usado) en actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(300,000)</u>
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(593,145)	317,771
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		977,013	659,242
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	5	C\$ <u>383,868</u>	C\$ <u>977,013</u>


Milagros Montenegro
Gerente General


Brenda Sandoval
Contador General

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

1. Entidad que reporta

La Compañía fue constituida el 22 de mayo de 1997 bajo la razón social Central Nicaragüense de Valores, Sociedad Anónima (CENIVAL, S.A.). 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 2013 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. Las acciones comunes confieren a sus propietarios iguales derechos. Al 31 de diciembre de 2012, el capital social era por la suma 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, las cuales están totalmente suscritas y pagadas.

El 29 de abril de 2014, la Asamblea General de Accionista según resolución JGA-2-2014-III acordó incrementar el capital social en la suma de C\$603,900, el capital por C\$ 7,144,500 dividido en 2,165 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 2014.

(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).

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

El tipo de cambio del córdoba respecto al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2014 es de C\$ 26.5984 por US\$ 1.00 (C\$25.3318 en 2013). 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

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

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.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

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

A partir del 1 de enero de 2013 entro en vigencia como marco regulatoria de la tributación en Nicaragua la Ley 822 Ley de Concertación Tributaria y su reglamento, dicha Ley no cambio la metodología de la liquidación de impuesto sobre la renta anual (IR) con relación a la ley 453 "Ley de Equidad Fiscal" y su reforma a la Ley 712 "Ley de Reformas y adiciones a la Ley de Equidad fiscal" con la que se liquidaron los impuestos en el año 2012. Dicha metodología se detalla a continuación:

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 y dividendos

Las acciones comunes se incluyen en la sección del patrimonio. Los dividendos sobre utilidades son autorizados por la junta general de accionistas en dependencia de los resultados del ejercicio y se distribuyen previa autorización por escrito del Superintendente de Bancos y se registran en el pasivo con cargo al patrimonio en el período en que los mismos son declarados. Durante el periodo no se decretó por la Junta General de Accionistas pago de dividendos.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Durante el año 2014 la compañía capitalizó parte de las utilidades acumuladas hasta por C\$ 559,400 y un depósito en efectivo hasta por C\$ 44,500 para un total de incremento de capital de C\$603,900.

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 cesará cuando el fondo de reserva alcance un monto igual al 40% de su capital suscrito y pagado. Al 31 de diciembre del 2014 el monto de la reserva es de C\$656,594 (C\$ 557,876 en 2013).

k) Resultados acumulados de ejercicios anteriores

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

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.

n) Cuentas de Orden

En el curso ordinario de sus actividades, la Compañía registra en cuentas de orden los títulos valores físicos y desmaterializados de su propiedad y que se encuentran bajo su propia custodia y adicionalmente los títulos valores físicos y desmaterializados de sus clientes que en un 99% son las instituciones financieras del país.

4. Riesgos

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Gestión de Riesgo Crediticio - El riesgo crediticio se refiere al riesgo que una contraparte incumpla en sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera. La Compañía ha adoptado una política de tratar únicamente con contrapartes solventes y obtener suficiente garantía fiduciaria, cuando sea pertinente, como un medio para mitigar el riesgo de la pérdida financiera de los incumplimientos. La Compañía utiliza sus propios registros de transacciones para clasificar a sus principales clientes. La exposición crediticia de la Compañía y las clasificaciones de crédito de sus contrapartes se monitorean en forma continua. La exposición crediticia es controlada por los plazos y saldos concedidos a las contrapartes que son revisados y aprobados por la Junta Directiva.

Las cuentas por cobrar comerciales consisten de clientes depositantes por cuenta propia y de terceros. Depositantes por cuenta propia de títulos y valores son distribuidos entre las diferentes industrias y por cuenta de terceros corresponden a los puestos de bolsa que son regulados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. La continua evaluación de crédito se realiza sobre la condición financiera de cuentas por cobrar. La Administración no toma coberturas de seguros sobre las cuentas por cobrar dado que históricamente los montos por incobrables según estadística de la Compañía son montos inferiores al costo de la prima.

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

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

La estructura del capital consiste en patrimonio, regulado por el Arto. 37 incisos 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

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

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

- **Gestión de Riesgo de Divisas** - La Compañía lleva a cabo ciertas transacciones denominadas en monedas extranjeras. Por consiguiente, surgen exposiciones a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Adicionalmente surgen riesgos por el calce de monedas que se monitorea diariamente mediante el flujo de caja proyectado, procurando reducir este riesgo al contratar deuda en moneda local para operaciones del exterior y minimizar el uso de moneda extranjera en operaciones locales
- **Análisis de Sensibilidad a Fluctuación Cambiaria** - 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.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

5. Disponibilidades

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Efectivo</u>		
Moneda Nacional		
Caja Chica	C\$ 2,500	C\$ 2,500
Depósitos en cuentas corrientes	324,313	870,205
	<u>326,813</u>	<u>872,705</u>
Moneda extranjera		
Depósitos en cuenta corriente	57,055	104,308
	<u>383,868</u>	<u>977,013</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\$ 2,500	C\$ 2,500
Depósitos en cuentas corrientes	324,313	870,205
Depósitos a plazo fijo hasta 90 días (Nota 7)	-	-
	<u>326,813</u>	<u>872,705</u>
Moneda extranjera		
Depósitos en cuenta corriente	57,055	104,308
	<u>C\$ 383,868</u>	<u>C\$ 977,013</u>

6. Inversiones disponibles para la venta

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonos de pago de Indemnización (BPI) (a)	C\$ 6,622,137	C\$ 5,475,245
Rendimiento por cobrar sobre inversión	1,396,912	1,462,531
Inversiones disponibles para la venta, neta	<u>C\$ 8,019,049</u>	<u>C\$ 6,937,776</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.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Fecha		Rendimiento	Saldos	
Compra	Vencimiento		Principal	Intereses
09-oct-08	01-feb-15	11%	C\$ 111,284	C\$ 226,907
08-feb-10	01-feb-15	11%	1,254,594	643,557
08-mar-12	01-feb-16	7%	17,579	5,211
13-mar-12	01-feb-26	7%	121,658	26,379
15-mar-12	01-feb-26	7%	60,424	13,250
16-mar-12	01-feb-24	7%	168,308	33,578
22-mar-12	01-ago-17	7%	203,992	31,322
12-abr-12	01-feb-18	7%	55,392	11,881
17-abr-12	01-feb-17	9%	26,645	9,095
07-may-12	01-feb-18	7%	73,768	15,891
23-ago-12	01-feb-19	7%	281,167	52,084
05-feb-13	01-feb-26	8%	57,806	9,878
05-feb-13	01-feb-26	9%	357,463	62,469
14-mar-13	01-feb-26	9%	287,962	47,186
22-mar-13	01-feb-26	9%	364,752	59,221
05-feb-14	01-feb-18	8%	529,450	30,749
06-feb-14	01-feb-15	8%	506,537	37,063
07-feb-14	01-feb-15	8%	161,915	11,813
19-mar-14	01-feb-28	8%	20,874	1,279
19-mar-14	01-feb-28	10%	2,493	189
27-mar-14	01-feb-28	9%	11,383	789
27-mar-14	01-feb-16	11%	28,669	2,207
27-mar-14	01-ago-15	16%	4,681	509
10-abr-14	01-feb-27	8%	122,817	7,310
30-abr-14	01-feb-28	8%	191,815	10,366
22-may-14	01-feb-28	8%	192,157	9,467
22-may-14	01-feb-21	9%	8,141	460
10-jul-14	01-feb-23	7%	7,170	237
10-jul-14	01-feb-29	9%	6,084	243
18-ago-14	01-feb-27	8%	172,854	4,950
29-ago-14	01-feb-29	8%	1,009,809	28,193
08-oct-14	01-ago-16	8%	157,059	2,638
03-nov-14	01-feb-15	8%	45,436	542
			C\$ 6,622,137	C\$ 1,396,912

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Un detalle de las inversiones en bonos de pago por indemnización al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se presenta a continuación:

Fecha		Rendimiento	Saldos	
Compra	Vencimiento		Principal	Intereses
09-oct-08	01-feb-15	11%	C\$ 445,657	C\$ 181,910
12-nov-09	01-feb-14	14%	487,362	286,035
17-dic-09	01-ago-14	15%	458,066	260,859
08-feb-10	01-feb-15	11%	1,194,851	442,527
26-ago-11	01-feb-14	8%	167,475	30,035
26-ago-11	01-ago-14	8%	147,998	25,572
27-feb-12	01-feb-14	9%	8,496	1,395
08-mar-12	01-feb-16	7%	28,791	3,477
13-mar-12	01-feb-26	7%	119,478	15,661
15-mar-12	01-feb-26	7%	59,353	7,866
16-mar-12	01-feb-24	7%	108,370	11,278
16-mar-12	01-feb-26	7%	59,754	7,816
22-mar-12	01-feb-14	7%	4,099	621
22-mar-12	01-ago-17	7%	13,681	1,357
22-mar-12	01-feb-19	7%	180,597	16,700
12-abr-12	01-feb-18	7%	72,435	7,025
17-abr-12	01-feb-17	9%	38,910	5,722
07-may-12	01-feb-18	7%	96,497	9,395
12-jul-12	01-feb-14	8%	136,919	14,968
23-ago-12	01-feb-19	7%	283,842	28,316
26-oct-12	01-feb-14	8%	311,871	29,282
05-feb-13	01-feb-26	8%	56,860	4,308
05-feb-13	01-feb-26	9%	337,259	26,068
05-feb-13	01-feb-26	9%	1,039	86
05-feb-13	01-feb-26	9%	13,475	1,117
14-mar-13	01-feb-26	9%	283,283	19,272
22-mar-13	01-feb-26	9%	358,826	23,862
			C\$ 5,475,245	C\$ 1,462,531

El movimiento de estos bonos se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 6,937,776	C\$ 5,947,259
Adiciones	4,052,224	1,655,702
Más - Deslizamiento cambiario	-	258,740
Menos - Redenciones	-	(923,925)
Menos - Vencimiento	(2,970,951)	-
	C\$ 8,019,049	C\$ 6,937,776

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

7. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El 11 de julio de 2014, CENIVAL realizó inversión en certificado de depósito a plazo número CDP-100801330 hasta por C\$ 300,000 con una tasa de interés del 4%. Este certificado venció el día 18 de diciembre de 2014 generando intereses por C\$3,880 y Mantenimiento de valor hasta por C\$6,485, para un total de C\$ 310,365. Este certificado fue endosado a favor de Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.

8. Cuentas por cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	C\$ 764,301	C\$ 627,247
Préstamos a funcionarios y empleados	19,571	1,843
Otras cuentas por cobrar	16,774	18,462
	<u>C\$ 800,646</u>	<u>C\$ 647,552</u>

9. Bienes de uso

El movimiento de los bienes de uso durante el periodo terminando el 31 de diciembre de 2014 se detalla a continuación:

		<u>Año 2014</u>		
		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Total
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2013	C\$	219,051	C\$ 253,345	C\$ 472,396
Adiciones		-	14,224	14,224
Reclasificación		-	-	-
Bajas		(16,594)	(16,274)	(32,868)
Saldo al 31 de diciembre del 2014		<u>202,457</u>	<u>251,295</u>	<u>453,752</u>
Depreciación acumulada				
Saldo al 31 de diciembre de 2013		199,666	147,266	346,932
Adiciones		13,821	84,686	98,507
Reclasificación		-	-	-
Bajas		(19,241)	(16,274)	(35,514)
Saldo al 31 de diciembre del 2014		<u>194,246</u>	<u>215,678</u>	<u>409,925</u>
Valor en libros				
Al 31 de diciembre del 2013		19,385	106,079	125,464
Al 31 de diciembre del 2014	C\$	<u>8,211</u>	<u>C\$ 35,617</u>	<u>C\$ 43,827</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

El movimiento de los bienes de uso durante el periodo terminando el 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación:

		<u>Año 2013</u>		
		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Total
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2012	C\$	219,051	C\$ 92,428	C\$ 311,479
Adiciones		109,632	51,285	160,917
Reclasificación		(109,632)	109,632	-
Bajas		-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2013		<u>219,051</u>	<u>253,345</u>	<u>472,396</u>
Depreciación acumulada				
Saldo al 31 de diciembre de 2012		175,401	89,732	265,133
Adiciones		40,710	41,089	81,799
Reclasificación		(16,445)	16,445	-
Bajas		-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2013		<u>199,666</u>	<u>147,266</u>	<u>346,932</u>
Valor en libros				
Al 31 de diciembre del 2012		<u>43,650</u>	<u>2,696</u>	<u>46,346</u>
Al 31 de diciembre del 2013	C\$	<u>19,385</u>	C\$ <u>106,079</u>	C\$ <u>125,464</u>

10. Otros activos

Un resumen de otros activos se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto pagados por anticipados	C\$ 736,187	C\$ 366,370
Seguros pagados por anticipado	143,660	150,227
Licencia de sistemas	6,774	44,529
Operaciones pendientes de imputación	15,000	15,000
Otros gastos pagados por anticipado	60,904	41,097
	<u>C\$ 962,526</u>	<u>C\$ 617,223</u>

Durante los años 2014 y 2013 la amortización de software ascendió a C\$37,755 y C\$62,532 respectivamente.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

11. Otras cuentas por pagar y provisiones

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

		<u>2014</u>		<u>2013</u>
Provisión para indemnizaciones laborales (a)	C\$	526,387	C\$	941,483
Aportaciones patronales por pagar		89,395		97,561
Honorarios profesionales por pagar		118,468		99,093
Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. (Nota 12)		98,131		224,191
Aporte del Instituto Nacional Tecnológico		5,373		4,067
Central de Valores de Costa Rica (CEVAL)		-		-
Impuestos y retenciones por pagar		58,094		39,543
Latín Clear		-		-
Banco Central de Costa Rica		-		5,066
Dietas por Pagar		717,424		-
	C\$	<u>1,613,273</u>	C\$	<u>1,411,004</u>

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

		<u>2014</u>		<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	C\$	941,483	C\$	784,432
Más: Constitución de provisiones		155,655		162,935
Menos: Cancelaciones		(570,751)		(5,884)
	C\$	<u>526,387</u>	C\$	<u>941,483</u>

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con parte relacionadas se presentan a continuación:

		<u>2014</u>		<u>2013</u>
Cuentas por cobrar	C\$	<u>4,478</u>	C\$	<u>3,929</u>
Cuentas por pagar	C\$	<u>98,131</u>	C\$	<u>224,191</u>

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

		<u>2014</u>		<u>2013</u>
Ingresos por servicios de custodia	C\$	<u>51,894</u>	C\$	<u>46,981</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

13. Ingresos Financieros

Un detalle de los ingresos financieros por rendimientos de títulos y emisor se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos financieros por inversiones	C\$ 684,689	C\$ 656,647
Otros ingresos financieros diversos	-	95,213
	<u>C\$ 684,689</u>	<u>C\$ 751,860</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\$ 272,831 al 31 de diciembre de 2014 (2013: C\$ 265,284).

15. Ingresos operativos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Custodia y administración de títulos	C\$ 6,779,019	C\$ 5,841,569
Recargos por servicios de custodia	25,175	4,008
Otras tarifas	160,325	143,487
	<u>C\$ 6,964,519</u>	<u>C\$ 5,989,064</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

16. Gastos de administración

Un resumen de gastos de administración se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos al personal permanente	C\$ 3,048,933	C\$ 2,302,909
Otros seguros	1,044,451	1,083,437
Alquileres	838,768	787,802
Servicios contratados	771,073	432,514
Seguro social aporte patronal	295,120	327,001
Indemnización	155,655	162,934
Vacaciones	73,644	-
Aguinaldos	202,464	205,109
Depreciación	95,861	81,799
Pasaje y hospedajes	33,281	29,485
Gastos de membresía	83,050	66,430
Papelería y útiles de oficina	17,413	39,070
Impuesto, multas y tasa municipales	30,124	35,835
Aporte al Instituto Nacional Tecnológico	45,845	48,092
Servicios de seguridad	31,088	39,268
Amortización del software	37,755	62,532
Viáticos	10,567	9,787
Mantenimiento y reparaciones	7,614	5,107
Capacitación	35,119	7,630
Servicios básicos	158,928	142,309
Combustible	91,736	82,115
Otros gastos	150,217	576,950
	C\$ <u>7,258,707</u>	C\$ <u>6,528,115</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

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

17. Impuesto sobre la renta

A partir del 1 de enero de 2013 entro en vigencia como marco regulatorio de la tributación en Nicaragua la Ley 822 Ley de Concertación Tributaria y su reglamento, dicha Ley no cambio la metodología de la liquidación de impuesto sobre la renta anual (IR) con relación a la ley 453 "Ley de Equidad Fiscal" y su reforma la Ley 712 "Ley de Reformas y adiciones a la Ley de Equidad fiscal" con la que se liquidaron los impuesto en el año 2013. Dicha metodología se detalla a continuación:

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 cálculo del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad contable	C\$ 658,119	C\$ 468,906
Menos : Ingresos no constitutivos de renta	(666,830)	(777,033)
Mas : Gastos no deducibles	1,871	13,499
Base neta gravable	<u>(6,840)</u>	<u>(294,628)</u>
<u>Menos</u>		
Aplicación de perdida del periodo 2013	-	-
Utilidad sujeta al impuesto sobre la renta	<u>(6,840)</u>	<u>(294,628)</u>
Tasa Aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Provisión del impuesto sobre la renta del año	-	-
Pago mínimo definitivo	72,820	62,472
Menos anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta anual	<u>(289,870)</u>	<u>(237,430)</u>
Saldo a favor	C\$ <u><u>(217,050)</u></u>	C\$ <u><u>(174,958)</u></u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deuda Gubernamental		
Títulos valores del gobierno central en moneda Nacional	C\$ -	C\$ 856,824
Moneda extranjera-		
Títulos valores del Banco Central de Nicaragua	4,480,234,496	4,587,842,298
Títulos valores del Gobierno Central de Nicaragua	24,602,181,188	19,515,468,971
Títulos valores de otras entidades estatales no financieras	<u>1,674,850,631</u>	<u>1,766,145,762</u>
	30,757,266,315	25,869,457,031
Total deuda gubernamental en custodia	C\$ 30,757,266,315	C\$ 25,870,313,855
Valores de empresas privadas		
Acciones en moneda nacional	262,387,600	262,387,600
Títulos de deuda en moneda extranjera	824,989,101	2,616,674
Otros títulos de deuda, moneda extranjera	<u>2,341,878,777</u>	<u>3,739,616,950</u>
Total valores de empresas privadas	3,429,255,478	4,004,621,224
Otros títulos valores		
Certificado de depósito en moneda nacional	C\$ -	C\$ -
Total de otros títulos valores en custodia	-	-
Total títulos en custodia	C\$ <u>34,186,521,793</u>	C\$ <u>29,874,935,079</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Puesto de Bolsa		
Provalores, S.A.	C\$ 5,290,311,507	C\$ 6,364,684,475
LAFISE Valores, S.A.	3,591,029,056	2,517,975,705
Inversiones de Nicaragua, S.A.	2,427,068,010	2,229,098,060
Inversiones de Centroamérica, S.A.	4,633,991,726	932,815,414
BAC Valores, S.A.	<u>1,006,440,664</u>	<u>2,941,862,306</u>
	16,948,840,963	14,986,435,960
Otros depositantes		
Banco Central de Nicaragua	7,386,904,808	3,737,078,136
Banco de Finanzas, S.A.	224,145,474	347,991,004
Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.	9,470,183	6,259,207
Central de Valores de Costa Rica- CEVAL	-	10,638,276
Financiera para el apoyo a la Micro Empresa (FAMA)	22,382,000	22,382,000
Instituto Nicaragüense de Seguridad Social	5,377,563,017	7,662,016,335
Instituto Nicaragüense de Seguros y Reaseguros	205,189,627	107,394,829
Banco LAFISE Bancentro, S.A.	3,025,057,296	2,921,757,139
MAPFRE Seguros Nicaragua, S.A.	83,579,788	72,982,193
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	424,617,436	-
CITIBANK de Nicaragua, S.A.	<u>478,771,200</u>	<u>-</u>
	17,237,680,829	14,888,499,119
C\$	<u>34,186,521,793</u>	C\$ <u>29,874,935,079</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 2016 y no existen endosos a favor de terceros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

- e. Convenio de colaboración tecnológica y administrativa entre la Bolsa de Valores de Nicaragua.S.A. y la Central Nicaragüense de Valores, S.A. suscrito con fecha 4 de febrero de 2010 y con duración de 5 años renovable de común acuerdo entre las partes.

Este convenio tiene como objeto servir a las partes, de apoyo y de retroalimentación de experiencias para la optimización de los recursos de ambas tomando en cuenta que ambas empresas operan de forma complementaria el mercado de capital en la república de Nicaragua y tienen como interés común contar con un sistema informático que permita determinar con certeza los valores que se ofrecen en el mercado, coordinado y sincronizado la debida guarda y administración de los mismos. En este sentido hará posible disminuir o compartir costos en la adquisición de equipos-servicios- software, uso, desarrolló y mantenimiento de los mismos. Asimismo el presente convenio, sirve de base para la distribución de gastos operativos.

- f. Convenio de integración para la prestación de servicios de custodia, administración, transferencia, compensación, liquidación y otros sobre títulos valores celebrado entre la Central Nicaragüense de Valores, S.A. y la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Costa Rica,

Este convenio tiene por objeto acordar, establecer y regular los mecanismos y servicios que permitan a los clientes de CENIVAL, realizar en territorio de Costa Rica transacciones sobre títulos valores depositados en CEVAL, con domicilio en la ciudad de San José, Costa Rica, sin necesidad de traslado físico de los títulos valores sobre los cuales recae el negocio o transacción, y a la inversa, que permitan a los clientes de CEVAL poder realizar en Nicaragua transacciones sobre títulos valores depositados en CENIVAL.

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

La Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras ha emitido una nueva Resolución N° CD-SIBOIF-819-1-ENE29-2014, con el fin de modificar el artículo 33 de la Norma para Auditoría Externa, contenida en Resolución N° CDSIBOIF-739-1-AGOS2-2012, dicha reforma consiste en que para efectos de los Estados Financieros Auditados individuales en La Gaceta, Diario Oficial, y en un medio escrito de circulación nacional, las instituciones financieras deberán publicar el dictamen y los componentes siguientes:

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Balance General y Estado de Resultados, utilizando en el medio escrito de circulación nacional, un tamaño de letra legible a simple vista. Adicionalmente, en las publicaciones antes indicadas se debe incluir nota al pie en la que se revele que el Informe sobre los Estados Financieros Auditados fue conocido, resuelto y autorizado por los miembros de la Junta Directiva y de la Asamblea General de Accionistas, y se encuentra disponible en su totalidad en la página Web de la respectiva institución financiera, para lo cual deberá señalar la dirección electrónica de ésta. Asimismo, en la página Web, deberán indicar en un lugar visible y de fácil acceso, la nota aclaratoria antes referida, así como, el número y fecha de publicación en La Gaceta, Diario Oficial, y la fecha y nombre del medio escrito de circulación nacional en el que fueron publicados el dictamen y los componentes antes mencionados. En caso que la institución financiera forme parte de un grupo financiero, y no cuente con una página Web, ésta deberá publicarlo en la página Web del coordinador responsable del grupo financiero.

Mientras no estén publicados los Estados Financieros de la institución en La Gaceta, Diario Oficial, éstas deberán anotar en su página Web la fecha en que los mismos fueron enviados a publicar; y, en cuanto la publicación se haga efectiva, la institución deberá actualizar su página Web con el número y fecha de La Gaceta, Diario Oficial, en la que aparecen publicados sus Estados Financieros Auditados. En las publicaciones en los medios escritos antes referidos, las instituciones que formen parte de un grupo financiero deberán indicar en una nota, la dirección de la página Web donde puedan consultar en su totalidad el Informe sobre los Estados Financieros Auditados consolidados o combinados correspondiente a dicho grupo.

En el caso que la institución financiera sea a la vez una sociedad Controladora conforme lo definido en la normativa que regula la materia sobre grupos financieros, el Informe sobre los Estados Financieros Auditados consolidados o combinados deberá estar disponible, como mínimo, en su página Web. Adicional a lo anterior, la publicación de los Estados Financieros Auditados deberán cumplir con los plazos y formatos establecidos en el Manual Único de Cuentas (MUC) respectivo. Las instituciones financieras deberán mantener disponibles en sus páginas Web durante un plazo de al menos cinco años, los informes de los estados financieros auditados completos.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 actual CENIVAL ya canceló la multa impuesta por el INSS.

Fiscal: Las declaraciones del impuesto sobre la renta y de los impuestos municipales de los últimos periodos, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión; consecuentemente, existe contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. La administración considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014:

	<u>Saldos antes de ajustes</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Saldos ajustados</u>
Activos				
Disponibilidades	C\$ 383,868	-	-	C\$ 383,868
Inversiones disponibles para la venta, netas	8,019,049	-	-	8,019,049
Cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, netas	800,646	-	-	800,646
Bienes de uso, netos	43,827	-	-	43,827
Otros activos	962,526	-	-	962,526
Total de activos	C\$ <u>10,209,916</u>			C\$ <u>10,209,916</u>
Pasivo y Patrimonio				
Pasivos				
Obligaciones inmediatas				
Otras cuentas por pagar y provisiones	1,613,273	-	-	1,613,273
Total pasivos	<u>1,613,273</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,613,273</u>
Patrimonio				
Capital social autorizado, suscrito y pagado	7,144,500	-	-	7,144,500
Reservas patrimoniales	656,594	-	-	656,594
Resultados acumulados	795,548	-	-	795,548
Total patrimonio	<u>8,596,642</u>			<u>8,596,642</u>
Total de pasivo y patrimonio	C\$ <u>10,209,916</u>	-	-	C\$ <u>10,209,916</u>
Cuentas de Orden				
	C\$ <u>34,186,521,793</u>			C\$ <u>34,186,521,793</u>

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S. A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Estado de Resultado

	<u>Saldos antes de ajustes</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>Saldos ajustados</u>
Ingresos financieros	684,689	-	-	684,689
Resultados financieros	684,689			684,689
Ingresos netos por efectos cambiarios	272,831	-	-	272,831
Resultados financiero bruto	957,520			957,520
Ingresos (Gastos) por ajustes monetarios	1,096	-	-	1,096
Resultados financieros, neto	958,615			958,615
Ingresos operativos diversos	6,964,519	-	-	6,964,519
Gastos operativos diversos	(6,308)	-	-	(6,308)
	7,916,826			7,916,826
Gastos de administración	(7,258,707)	-	-	(7,258,707)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones de ley	658,119			658,119
Impuesto sobre la renta				
Resultado neto del año	658,119			658,119
