

Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL)
(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

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

CENTRAL NICARAGÜENSE DE VALORES, S.A.
(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

CONTENIDO

	Páginas
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 - 2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	
Balances de Situación	3
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Estados de Cuentas de Orden	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 33

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 Entidad”), que comprenden el balance de situación y estado de cuentas de orden al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y por aquel control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Entidad que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Entidad. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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


Opinión

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

Énfasis en un Asunto

La 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 la SIBOIF. Este asunto no califica nuestra opinión de auditoría.

BAKER TILLY NICARAGUA, S.A.


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



Managua, Nicaragua
18 de marzo de 2016

CENTRAL NICARAGUENSE DE VALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

**BALANCES DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	C\$ 1,063,225	C\$ 383,868
Inversiones disponibles para la venta, neto	10,3c	5,394,305	8,019,049
Cuentas por cobrar, neto	11	762,799	800,646
Inversiones mantenidas al vencimiento	13,3d	2,114,780	
Bienes de uso, neto	12,3e	26,672	43,827
Otros activos, neto	14	<u>1,298,879</u>	<u>962,526</u>
Total Activos		<u>C\$ 10,660,660</u>	<u>C\$ 10,209,916</u>
PASIVOS			
Otras cuentas por pagar y provisiones	15,3g	<u>1,510,312</u>	<u>1,613,273</u>
Total Pasivos		<u>C\$ 1,510,312</u>	<u>C\$ 1,613,273</u>
PATRIMONIO			
Capital social suscrito y pagado	6	C\$ 7,144,500	C\$ 7,144,500
Reservas patrimoniales		814,650	656,594
Resultados acumulados		<u>1,191,198</u>	<u>795,548</u>
Total Patrimonio		C\$ 9,150,348	8,596,642
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>C\$ 10,660,660</u>	<u>C\$ 10,209,916</u>
CUENTAS DE ORDEN	22,3i	<u>C\$31,715,870,942</u>	<u>C\$34,186,521,793</u>


 Lic. Milagros Montenegro
 Gerente General




 Lic. Brenda Sandoval
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

CENTRAL NICARAGUENSE DE VALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

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

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2015	2014
Ingresos financieros	16, 3b	<u>C\$ 496,028</u>	<u>C\$ 684,689</u>
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		496,028	684,689
Ingresos por efectos cambiarios		326,003	298,567
Gastos por ajustes monetarios		<u>(22,021)</u>	<u>(25,736)</u>
Resultado financiero bruto	17,23	303,982	272,831
Ingresos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros			<u>1,096</u>
Resultado financiero, neto		800,010	958,615
Ingresos operativos diversos	18	7,765,743	6,964,519
Gastos operativos diversos		<u>(7,444)</u>	<u>(6,308)</u>
Resultados operativos brutos		8,558,309	7,916,826
Otros ingresos y egresos, netos		8,678	
Gastos de administración	19	<u>(7,148,186)</u>	<u>(7,258,707)</u>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes		1,418,801	658,119
Impuesto sobre la renta (Ley 822)	21, 3i	<u>(365,095)</u>	<u>-</u>
Resultado neto del período		<u>C\$ 1,053,706</u>	<u>C\$ 658,119</u>


 Lic. Milagros Montenegro
 Gerente General




 Lic. Brenda Sandoval
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

CENTRAL NICARAGUENSE DE VALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)


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

(Expresados en Córdobas)

	Notas	Capital Social Suscrito y Pagado	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	<u>6</u>	C\$6,540,600	C\$557,876	C\$795,548	C\$7,894,024
Resultados netos del período		-	-	658,119	658,119
Traspaso de los resultados acumulados al capital social		559,400	-	(559,400)	-
Incremento del Capital Social		44,500	-	-	44,500
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales	3k	-	98,718	(98,718)	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	<u>6</u>	7,144,500	656,594	795,548	8,596,642
Resultados netos el período		-	-	1,053,706	1,053,706
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales	3k	-	158,056	(158,056)	-
Distribución de dividendos		-	-	(500,000)	(500,000)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	<u>6</u>	C\$7,144,500	C\$814,650	C\$1,191,198	C\$9,150,348


 Lic. Milagros Montenegro
 Gerente General




 Lic. Brenda Sandoval
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


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

CENTRAL NICARAGUENSE DE VALORES, S.A.

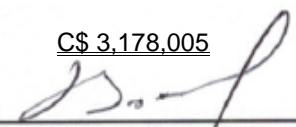
(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en Córdoba)

	Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado neto del período		C\$ 1,053,706	658,119
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	19	71,973	67,412
Variación neta en:			
Provisiones para indemnización por antigüedad			415,096
Cuentas por cobrar		37,847	(153,094)
Operaciones con valores y derivadas			
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		497,836	65,619
Otros activos		(364,538)	(345,302)
Obligaciones inmediatas			
Otras pasivos y provisiones		<u>(102,961)</u>	<u>(212,828)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,193,863</u>	<u>495,022</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	13		(1,146,892)
Aumento de Capital en efectivo			44,500
Inversiones disponibles para la venta		2,126,907	
Bienes de uso, neto	12	<u>(26,633)</u>	<u>14,225</u>
Efectivo neto (usado) por las actividades de inversión		<u>2,100,274</u>	<u>(1,088,167)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(500,000)</u>	
Total de actividades de financiamiento		<u>(500,000)</u>	
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		2,794,137	(593,145)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>383,868</u>	<u>977,013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>C\$ 3,178,005</u>	<u>C\$ 383,868</u>


Lic. Milagros Montenegro
Gerente General




Lic. Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

CENTRAL NICARAGUENSE DE VALORES, S.A.


(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

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

	Notas	2015	2014
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		C\$31,715,870,942	C\$34,186,521,793
TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA DE TERCEROS			
<i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i>		31,704,844,918	34,174,744,572
VALOR NOMINAL		28,396,929,101	30,757,266,315
CUPONES DE INTERESES		17,574,323,713	19,379,782,035
CUPONES DE AMORTIZACIÓN		3,472,667,064	3,619,301,704
<i>DEUDA BANCARIA</i>		7,349,938,324	7,758,182,576
VALOR NOMINAL		815,192,317	1,119,130,779
CUPONES DE INTERES		676,200,000	988,130,560
CUPONES DE AMORTIZACIÓN		110,612,392	131,000,219
<i>VALORES EMPRESAS PRIVADAS</i>		28,379,925	-
VALOR NOMINAL		2,492,723,500	2,298,347,478
CUPONES DE INTERESES		2,487,956,139	2,292,344,392
		4,767,361	6,003,086
TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA PROPIA			
<i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i>		8,913,238	11,777,222
VALOR NOMINAL		8,913,238	11,777,222
CUPONES DE INTERESES		1,290,011	3,918,227
VALOR AMORTIZACIONES		2,236,860	2,265,488
		5,386,367	5,593,507
TÍTULOS VALORES EN PODER DE OTRAS INSTITUCIONES POR CUENTA PROPIA			
<i>DEUDA BANCARIA</i>		2,112,786	-
VALOR NOMINAL		2,112,786	-
		2,112,786	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	22,31	<u>C\$31,715,870,942</u>	<u>C\$34,186,521,793</u>


 Lic. Milagros Montenegro
 Gerente General




 Lic. Brenda Sandoval
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

CENTRAL NICARAGUENSE DE VALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua)

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

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones - 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 39.54% del capital social de la entidad para los años finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 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. UNIDAD MONETARIA Y REGISTROS CONTABLES

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

- b. **Ingresos y Gastos Financieros** - Los ingresos por comisiones generadas por operaciones bursátiles, los ingresos por inversiones en títulos valores y por disponibilidades se reconocen sobre la base del devengado.

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

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

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

Los gastos financieros se reconocen sobre la base del devengado.

- c. **Inversiones Disponibles para la Venta** - Las inversiones disponibles para la venta se valúan al que resulte menor valor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente. En el caso que el valor de mercado o su valor presente sea menor, se contabiliza una provisión por desvalorización y se suspende el reconocimiento contable de los rendimientos devengados.

- d. **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento consisten en certificados de depósitos a plazos, se valúan al costo, que es el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio para adquirir ese activo más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo a la fecha de la liquidación de la inversión.

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

Estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento, debido a que son activos financieros no derivados, con una fecha de vencimiento fijada, cuyos cobros son de cuantía fija y que la Entidad tiene la intención efectiva y además la capacidad de conservarlos hasta el vencimiento.

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

Las tasas de depreciación anual utilizadas se muestran a continuación:

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

- f. **Valuación de Cargos Diferidos y Método de Amortización** - Los cargos diferidos se valúan al costo sin agregar ningún tipo de revaluaciones y actualizaciones. El principal cargo diferido que se tiene es el Software utilizado para el registro contable de sus operaciones, el cual es amortizado a tres años.
- g. **Provisiones** - Las provisiones son reconocidas cuando la Entidad tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado que es probable que tenga una aplicación de recursos para cancelar la obligación, y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.
- h. **Provisión para Indemnizaciones Laborales** - Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Entidad según el tiempo de servicio, equivalente a un mes de salario por cada uno de los tres primeros años de trabajo y veinte días de salario a partir del cuarto año, hasta alcanzar un máximo de cinco meses, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente. Deben ser pagadas en caso de despido o renuncia del empleado. La política de la Entidad es registrar una provisión por este concepto equivalente a la obligación máxima estimada.
- i. **Impuesto sobre la Renta** - La provisión para el impuesto sobre la renta consiste en la cantidad de impuesto a ser pagada en el año corriente. No se provisionan impuestos diferidos que pudieran resultar del registro de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos para fines financieros antes o después de que tales partidas sean reconocidas como gravables o deducibles para propósitos fiscales o viceversa. El gasto por impuesto de renta se registra en los resultados del año en que se genera la renta gravable.

De conformidad con lo que establece la Ley N° 822, Ley de Concertación Tributaria y su reglamento, la entidad deberá calcular y liquidar el impuesto sobre la renta anual sobre la base del mayor entre el 30% de la renta gravable neta y el 1% de los ingresos totales. El pago mínimo es calculado como un 1% sobre los ingresos brutos y se pagará mediante anticipos del 1% sobre los ingresos mensuales. El impuesto determinado se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

- j. **Arrendamiento Operativo** - Los arrendamientos en donde el arrendador tiene significativamente todos los riesgos y derechos de propiedad se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por los arrendamientos operativos son cargados por el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren, con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.

- k. **Reservas Patrimoniales** - De acuerdo con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, debe constituirse una reserva de capital con el 15% de las utilidades netas obtenidas anualmente. Cada vez que la reserva de capital de la Entidad alcance un monto igual al de su capital social pagado o asignado, el 40% de dicha reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado o asignado, según el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirían entre los accionistas existentes, en proporción al capital aportado por cada uno, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Ver en nota número 1 el estatus de esta capitalización.
- l. **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.
- m. **Uso de Estimaciones Contables** - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a las fechas de los estados financieros así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a las fechas de los estados financieros cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

4. DISPONIBILIDAD

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2015	2014
Moneda Nacional:		
Caja chica	C\$ 5,000	C\$ 2,500
Bancos	<u>983,054</u>	<u>324,313</u>
	<u>988,054</u>	<u>326,813</u>
Moneda Extranjera:		
Bancos	<u>75,171</u>	<u>57,055</u>
	<u>75,171</u>	<u>57,055</u>
	<u>C\$1,063,225</u>	<u>C\$383,868</u>

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

	2015	2014
Moneda Nacional:		
Caja chica	C\$ 5,000	C\$ 2,500
Bancos	983,054	324,313
Depósitos a plazo fijo hasta 90 días	<u>2,114,780</u>	<u> </u>
	<u>3,102,834</u>	<u>326,813</u>
Moneda Extranjera:		
Bancos	<u>75,171</u>	<u>57,055</u>
	<u>C\$3,178,005</u>	<u>C\$383,868</u>

5. PARTICIPACIONES EN OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Central Nicaragüense de Valores, S.A. no posee participaciones en otras empresas.

6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Entidad se encuentra conformado por 2,165 acciones comunes autorizadas, nominativas e inconvertibles al portador, con valor nominal de C\$3,300 cada una, las cuales están totalmente suscritas y pagadas. Las acciones comunes confieren a sus propietarios iguales derechos. Los dividendos sobre utilidades se distribuyen previa autorización del Superintendente de Bancos, y se registran en el pasivo con cargo al patrimonio en el período en que los mismos son declarados.

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.

7. CONTINGENCIAS

- a) **Fiscal** - Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos cuatro períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintas de los que ha utilizado la Entidad al liquidar sus impuestos. La Administración de la Entidad considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.
- b) **Municipal** - Las declaraciones del impuesto mensual sobre ingresos de los últimos dos períodos están a disposición de la Alcaldía de Managua, para su revisión. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades municipales por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por ingresos que no se hayan considerado, deducciones y valores que no sean

aceptados o bienes omitidos. La Administración de la Entidad considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones municipales.

- c) **Seguro Social** - Las autoridades de esta Entidad están pendientes de revisar las operaciones por los últimos cuatro años. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades del Seguro Social por cualquier retención y/o declaración que pudiera resultar por salarios no declarados de sus principales ejecutivos en los reportes presentados mensualmente.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Nota	2015	2014
Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.			
Cuentas por Cobrar	11	C\$4,893	C\$4,478
Cuentas por Pagar		<u>62,637</u>	<u>98,131</u>
		<u>C\$67,530</u>	<u>C\$102,609</u>

Un resumen de las principales transacciones realizadas en los años 2015 y 2014 que afectan los resultados del período, se presenta a continuación:

	2015	2014
Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.		
Ingresos por servicio brindado:		
Ingresos por servicios de custodia	<u>C\$ 56,170</u>	<u>C\$ 51,894</u>
	<u>C\$56,170</u>	<u>C\$51,894</u>

9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

10. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

	2015	2014
Bonos de Pago de Indemnización (BPI) (*)	C\$4,495,229	C\$6,622,137
Rendimiento por cobrar sobre inversión	<u>899,076</u>	<u>1,396,912</u>
	<u>C\$5,394,305</u>	<u>C\$8,019,049</u>

(*) Corresponde a Bonos de Pago por Indemnización (BPI\$), Bonos de Pago por Indemnización Fracción (BPI\$F), Bonos de Pago por Indemnización Desmaterializado (BPI\$D), Cupones de Interés (CBPI\$) y Cupones de Amortización (AMORT) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público a un plazo de 15 años, de 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.

A continuación se detallan las inversiones al 31 de diciembre de 2015:

Fecha de la inversión	Fecha de vencimiento	Rendimientos	Saldo Final	Saldo de Interés
29/08/14	01/02/29	8%	C\$ 1,060,299	C\$ 121,625
22/03/13	01/02/26	9%	357,753	99,023
05/02/13	01/02/26	9%	335,968	97,533
14/03/13	01/02/26	9%	282,436	78,602
05/02/14	01/02/18	8%	281,343	37,450
05/02/14	01/08/18	8%	273,068	35,073
23/08/12	01/02/19	7%	208,433	73,788
22/05/14	01/02/28	8%	201,764	27,278
30/04/14	01/02/28	8%	201,405	28,198
22/03/12	01/02/19	7%	199,109	43,807
18/08/14	01/02/27	8%	176,184	19,814
08/10/14	01/08/16	8%	164,912	16,118
10/04/14	01/02/27	8%	124,974	18,825
13/03/12	01/02/26	7%	119,771	38,314
16/03/12	01/02/24	7%	106,196	30,581
16/03/12	01/02/26	7%	59,902	19,141
15/03/12	01/02/26	7%	59,460	19,247
05/02/13	01/02/26	8%	56,711	16,139
07/05/12	01/02/18	7%	49,706	21,485
12/04/12	01/02/18	7%	37,349	16,060
27/03/14	01/02/16	11%	30,102	5,980
22/03/12	01/08/17	7%	15,083	3,585
05/02/13	01/02/26	9%	14,374	4,543
19/03/14	01/02/28	8%	13,814	1,997
27/03/14	01/02/28	9%	11,953	2,007
19/03/14	01/02/28	8%	8,104	1,176
22/05/14	01/02/21	9%	8,039	1,295
17/04/12	01/02/17	9%	7,709	6,624
10/07/14	01/02/23	7%	7,131	778
10/07/14	01/02/29	9%	6,389	824
17/04/12	01/02/17	9%	5,983	5,141
08/03/12	01/02/16	7%	5,763	6,312
19/03/14	01/02/28	10%	1,763	314
05/02/14	01/02/20	8%	1,425	241
19/03/14	01/02/28	10%	<u>854</u>	<u>158</u>
			<u>C\$ 4,495,229</u>	<u>C\$ 899,076</u>

A continuación se detallan las inversiones al 31 de diciembre de 2014:

Fecha de la Inversión	Fecha de Vencimiento	Rendimientos	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%	45,437	541
			<u>C\$ 6,622,137</u>	<u>C\$ 1,396,912</u>

El movimiento de estos bonos se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$ 8,019,049	C\$ 6,937,776
Adiciones		<u>4,052,224</u>
	8,019,049	10,990,000
Más: Deslizamiento Cambiario	226,792	
Intereses	<u>452,743</u>	
	679,535	
Menos: Vencimiento	<u>(3,304,279)</u>	<u>(2,970,951)</u>
	<u>C\$5,394,305</u>	<u>C\$ 8,019,049</u>

11. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2015 y 2014, se presenta a continuación:

	2015	2014
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	C\$ 753,703	C\$ 764,301
Otras cuentas por cobrar	7,874	16,774
Préstamos a funcionarios	<u>1,222</u>	<u>19,571</u>
	<u>C\$762,799</u>	<u>C\$ 800,646</u>

12. BIENES DE USO

Un resumen de los bienes de uso al 31 de diciembre 2015 y 2014, se presenta a continuación:

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31 de Diciembre de 2014	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2015
Costo				
		C\$		
Equipos Informáticos	C\$ 251,295	17,793	C\$ (55,054)	C\$214,034
Mobiliario De Oficina Y Equipos	<u>202,457</u>	<u>8,839</u>	<u>(11,769)</u>	<u>199,527</u>
	453,752	26,632	(66,823)	413,561
Depreciación:				
Equipos Informáticos	(215,678)	(35,630)	55,054	(196,254)
Mobiliario De Oficina Y Equipos	<u>(194,246)</u>	<u>(8,158)</u>	<u>11,769</u>	<u>(190,635)</u>
	(409,925)	(43,788)	66,823	(386,889)
Saldo en Libro:				
Equipos Informáticos	35,617			17,780
Mobiliario De Oficina Y Equipos	<u>8,211</u>			<u>8,892</u>
Total	C\$ 43,827			C\$ 26,672

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31 de Diciembre de 2013	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2014
Costo:				
Equipos Informáticos	C\$ 253,345	C\$ 14,224	C\$ (16,274)	C\$ 251,295
Mobiliario De Oficina Y Equipos	<u>219,051</u>	<u> </u>	<u>(16,594)</u>	<u>202,457</u>
	472,396	14,224	(32,868)	453,752
Depreciación:				
Equipos Informáticos	(147,266)	(84,686)	16,274	(215,678)
Mobiliario De Oficina Y Equipos	<u>(199,666)</u>	<u>(13,821)</u>	<u>19,241</u>	<u>(194,246)</u>
	(346,932)	(98,507)	35,514	(409,925)
Valor en Libro				
Equipos Informáticos	106,079			35,617
Mobiliario De Oficina Y Equipos	<u>19,385</u>			<u>8,211</u>
Total	C\$ 125,464			C\$ 43,827

13. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

	2015	2014
Certificado a Plazo Fijo en el Banco LAFISE Bancentro, S.A, con una tasa de interés del 2%, con vencimiento en febrero 2016 con un valor nominal de C\$2,112,786.	<u>C\$2,114,780</u>	<u>C\$ </u>
	<u>C\$2,114,780</u>	<u>C\$ </u>

14. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2015 y 2014, se presenta a continuación:

	2015	2014
Impuestos pagados por anticipados	C\$ 1,065,009	C\$ 736,187
Seguros pagados por anticipados	148,139	143,660
Licencia de sistemas	33,803	6,774
Otros gastos pagados por anticipados	51,928	60,904
Operación pendiente de imputación	<u>-</u>	<u>15,000</u>
	<u>C\$1,298,879</u>	<u>C\$962,526</u>

Durante los años finalizados al 31 de diciembre 2015 y 2014 la amortización del software ascendió a C\$ 15,278 y C\$37,755 respectivamente.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

Un resumen de las otras cuentas por pagar y provisiones al 31 de diciembre 2015 y 2014, se presenta a continuación:

	2015	2014
Provisión para indemnización laboral (a)	C\$ 642,628	C\$526,387
Impuesto sobre la renta (Nota 21)	365,095	-
Otras cuentas por pagar (b)	<u>502,589</u>	<u>1,086,885</u>
	<u>C\$1,510,312</u>	<u>C\$1,613,273</u>

(a) El movimiento contable de la provisión para indemnizaciones laborales se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$526,387	C\$941,483
Más: Constitución de provisiones	116,241	155,655
Menos: Cancelaciones	<u> </u>	<u>(570,751)</u>
	<u>C\$642,628</u>	<u>C\$526,387</u>

(b) Las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentra integrado de la siguiente manera:

	2015	2014
Honorarios profesionales por pagar	C\$154,097	C\$118,468
Aportaciones patronales por pagar	141,595	89,395
Impuestos y retenciones por pagar	82,503	58,094
Bolsa de Valores de Nicaragua	62,637	98,131
Dieta por pagar	38,440	717,424
Otras cuentas por pagar diversas	19,632	-
Aporte del Instituto Nacional Tecnológico	<u>3,685</u>	<u>5,373</u>
	<u>C\$502,589</u>	<u>C\$1,086,885</u>

16. INGRESOS FINANCIEROS

Un resumen de los ingresos financieros al 31 de diciembre 2015 y 2014, se presenta a continuación:

	2015	2014
Ingresos financieros por inversiones	C\$488,593	C\$ 684,689
Otros Ingresos Financieros Diversos	<u>7,435</u>	<u>-</u>
	<u>C\$496,028</u>	<u>C\$684,689</u>

17. INGRESOS NETOS POR AJUSTE MONETARIO

Producto del deslizamiento diario del córdoba en relación al 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, la Central Nicaragüense de Valores de Nicaragua, S.A registró un ajuste monetario neto para los años finalizados al 31 de diciembre 2015 y 2014 por valor de C\$303,982 y C\$ 272,831.

18. INGRESOS OPERATIVOS

	2015	2014
Custodia y administración de títulos	C\$7,549,584	C\$ 6,779,019
Otras tarifas	175,839	25,175
Recargos por servicios de custodia	<u>40,320</u>	<u>160,325</u>
	<u>C\$7,765,743</u>	<u>C\$6,964,519</u>

19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

		2015		2014
Sueldos al personal permanente	C\$	1,854,980	C\$	3,048,933
Otros Seguros		1,091,609		1,044,451
Alquileres		985,295		838,768
Remuneraciones a directores y fiscales		823,660		-
Servicios contratados		739,068		771,073
Seguro social aporte patronal		343,891		295,120
Otros gastos		178,674		150,217
Aguinaldos		160,760		202,464
Bonificaciones e incentivos		154,119		-
Indemnizaciones		116,241		155,655
Gastos de Membresías		112,561		83,050
Capacitación		92,056		35,119

Servicios básicos	77,202	158,928
Combustible	68,430	91,736
Vacaciones	54,227	73,644
Pasajes y Hospedajes	56,559	33,281
Depreciación	43,694	95,861
Aportes al Instituto Nacional Tecnológico	39,481	45,845
Servicios de seguridad	32,925	31,088
Impuestos, multas y tasas municipales	32,598	30,124
Amortización de software	28,185	37,755
Papelería y Útiles de Oficina	22,792	17,413
Viáticos	22,276	10,567
Cafetería y refrigerios	9,630	-
Mantenimientos y reparaciones	7,273	7,614
	C\$ 7,148,186	C\$ 7,258,707

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.

20. NORMA SOBRE CUSTODIA DE VALORES Y AUTORIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO DE CENTRALES DE VALORES.

La Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL) es una Institución Financiera supervisada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Es una sociedad anónima de carácter privado, fundada el 15 de Diciembre de 1997 por la Bolsa de Valores de Nicaragua, con el objeto de prestar servicios especializados de custodia, administración y liquidación de títulos valores, para brindar mayor seguridad y eficiencia en las operaciones del mercado de valores, de acuerdo a la Ley N° 587 “Ley de Merados Capitales”.

Fue publicada en el diario oficial la gaceta N° 118 del 22 de junio del 2007 la Norma sobre Custodia de Valores y Autorización y Funcionamiento de Centrales de Valores, en el cual el Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras considero:

“Que de acuerdo a los artículos 6, inciso a) y 139, de la Ley N° 587, Ley de Mercado de Capitales, publicada en La Gaceta N° 222, del 15 de noviembre del 2006 (Ley de mercado de Capitales), es atribución del Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Consejo directivo) autorizar la constitución de las centrales de valores de acuerdo a los procedimientos y requisitos establecidos en dicha Ley y en la presente Norma”.

“Que de conformidad con el artículo 160 de la Ley de Mercado de Capitales, el servicio de custodia de títulos valores y la oferta de dicho servicio lo podrán prestarlas centrales de valores, previamente autorizadas por el Consejo Directivo, los puestos de bolsa, los bancos y las entidades financieras autorizadas para tal fin por el Superintendente en los términos de dicha Ley”.

21. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El cálculo sobre el impuesto sobre la renta se determinó sobre las utilidades ajustadas por los ingresos no gravables y los gastos no deducibles. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo se realizó de la siguiente manera:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	C\$1,418,801	C\$658,119
Menos: Ingresos no gravables	(202,566)	(666,830)
Más: Gastos no deducibles	<u>747</u>	<u>1,871</u>
Total base gravable	1,216,982	(6,840)
Tasa de impuesto sobre la renta	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Gastos por impuesto sobre la renta	<u>C\$ 365,095</u>	<u>C\$ -</u>
Pago mínimo definitivo	86,115	72,820
Menos anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta anual	<u>(370,661)</u>	<u>(289,870)</u>
Saldo a pagar / (favor)	<u>C\$ (5,566)</u>	<u>(217,050)</u>

22. CUENTAS DE ORDEN

De acuerdo con la norma de custodia de valores y autorización y funcionamiento de centrales de valores, resolución No. CD-SIBOIF-477-1-MAY2-2007 de 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 desmaterializados, así como los demás servicios complementarios que autorice el Superintendente y que se consignan en el artículo 26 de dicha normativa, Un detalle de cuentas de orden por emisor se presenta a continuación:

	2015	2014
Deuda Gubernamental		
Moneda extranjera		
Títulos valores del Banco Central de Nicaragua	C\$ 3,893,763,586	C\$ 4,480,234,496
Títulos valores del Gobierno Central de Nicaragua	21,545,921,289	24,602,181,188
Títulos valores de otras entidades estatales no financieras	1,625,883,688	1,674,850,631

Total deuda gubernamental en custodia	27,065,568,563	30,757,266,315
Valores de empresas privadas		
Acciones en moneda nacional	297,867,418	262,387,600
Títulos de deuda en moneda extranjera		824,989,101
Otros títulos, moneda nacional	10,731,768	-
Otros títulos de deuda, moneda extranjera	4,339,590,407	2,341,878,777
Total valores de empresas privadas	4,648,189,593	3,429,255,478
Total títulos en custodia (a)	31,713,758,156	34,186,521,793
Títulos Valores en Poder de Otras Instituciones por Cuenta Propia	<u>2,112,786</u>	<u>-</u>
	<u>C\$ 31,715,870,942</u>	<u>C\$34,186,521,793</u>

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

	2015	2014
Puestos de bolsa		
Provalores, S.A	6,430,977,615	5,290,311,507
Lafise Valores, S.A	2,832,774,694	3,591,029,056
Inversiones de Nicaragua, S.A	2,632,819,365	2,427,068,010
BAC Valores, S.A	1,757,112,448	1,006,440,664
Inversiones de Centroamérica, S.A	<u>4,686,528,331</u>	<u>4,633,991,726</u>
	18,340,212,453	16,948,840,963
Otros depositantes		
Instituto Nicaragüense de Seguridad Social	3,873,278,063	5,377,563,017
Banco Central de Nicaragua	4,753,211,104	7,386,904,808
Central de Valores de Costa Rica- Ceval	182,106,480	-
Banco Lafise Bancentro, S.A	2,526,983,806	3,025,057,296
Banco de Finanzas, S.A	159,630,931	224,145,474
Instituto Nicaragüense de Seguros y Reaseguros	320,527,115	205,189,627
Seguros América, S.A	-	-
Aseguradora Mundial, S.A	-	-
MAPFRE SEGUROS NICARAGUA S.A.	105,549,167	83,579,788
Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A	11,611,361	9,470,183
CITIBANK	316,287,998	478,771,200
BID	415,638,019	424,617,436
LATIN CLEAR	660,979,076	-
ICASAFI	25,360,583	-

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.

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 24 de enero de 2013 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.

25. RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Concepto	2015	Aumento del 5%	Impacto
Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses	C\$326,003	C\$16,300	C\$342,303
Gasto por ajuste monetario sobre pasivos en dólares estadounidenses	<u>(22,021)</u>	<u>(1,101)</u>	<u>(23,122)</u>
	<u>C\$303,982</u>	<u>C\$15,199</u>	<u>C\$319,181</u>

Concepto	2014	Aumento del 5%	Impacto
Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses	C\$298,567	C\$14,928	C\$313,495
Gasto por diferencial cambiario sobre pasivos en dólares estadounidenses	<u>(25,736)</u>	<u>(1,287)</u>	<u>(27,023)</u>
	<u>C\$272,831</u>	<u>C\$13,641</u>	<u>C\$286,472</u>

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

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

	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Otras cuentas por pagar		<u>C\$ 502,589</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ 502,589</u>
		<u>C\$ 502,589</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ 502,589</u>

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

	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Otras cuentas por pagar		C\$ 1,086,885	C\$ _____	C\$ _____	C\$ _____	C\$ 1,086,885
		<u>C\$ 1,086,885</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ 1,086,885</u>

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

	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Disponibilidades		C\$ 1,063,225				C\$ 1,063,225
Inversiones disponibles para la venta			C\$244,552	C\$135,541	C\$5,014,212	5,394,305
Cuentas por cobrar		762,799				762,799
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		_____	<u>2,114,780</u>	_____	_____	<u>2,114,780</u>
		<u>C\$1,826,024</u>	<u>C\$2,359,332</u>	<u>C\$135,541</u>	<u>C\$ 5,014,212</u>	<u>C\$9,335,109</u>

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

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

2014	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Disponibilidades		C\$ 383,868	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 383,868
Operaciones con valores y derivados						
Inversiones disponibles para la venta		8,019,049				8,019,049
Cuentas por cobrar						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		<u>800,646</u>	_____	_____	_____	<u>800,646</u>
		<u>C\$ 9,203,563</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ _____</u>	<u>C\$ 9,203,563</u>

26. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Número de Cuenta	Descripción de la Cuenta	Débitos	Créditos
N° 1			
6803	Gasto por impuesto sobre la renta	365,095	
2600	Otros pasivos y provisiones		365,095

Concepto:

Para registrar el IR anual del 30% al 31 de diciembre de 2015.

N° 2			
4400	Reservas patrimoniales	60,530	
4501	Utilidades del Período 2015		60,530

Concepto:

Para ajustar las reservas patrimoniales sobre las utilidades del año 2015.

N° 3			
6801.09.00	Bonificaciones e Incentivos	38,440	
2600.00.00	Otros pasivos y provisiones		38,440

Concepto:

Provisión de dieta a miembro de la Junta Directiva Lic. Leonel Arguello

27. CONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRELIMINARES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

A continuación se muestran los efectos de los ajustes reclasificaciones en los estados financieros de Central Nicaragüense de Valores, S.A., al 31 de diciembre de 2015:

Descripción	Saldo Antes de Auditoría al 31/12/2015	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo Auditado al 31/12/2015
		Débitos	Créditos	
ACTIVOS				
				C\$
Disponibilidades	C\$ 1,063,225			1,063,225
Inversiones disponibles para la venta, neto	5,394,305			5,394,305
Cuentas por cobrar, neto	762,799			762,799
Inversiones mantenidas al vencimiento	2,114,780			2,114,780
Bienes de uso, neto	26,672			26,672
Otros activos, netos	<u>1,298,879</u>			<u>1,298,879</u>
Total Activos	C\$ 10,660,660			C\$ 10,660,660
PASIVOS				
Otros pasivos y provisiones	<u>1,106,777</u>	_____	C\$ <u>403,535</u>	<u>1,510,312</u>
Total Pasivos	1,106,777			1,510,312
PATRIMONIO				
Capital social suscrito y pagado	7,144,500			7,144,500
Reservas patrimoniales	875,180	60,530		814,650
Resultados acumulados	<u>1,534,203</u>	<u>415,067</u>	<u>62,260</u>	<u>1,191,198</u>
Total Patrimonio	<u>C\$ 9,553,883</u>	<u>C\$477,327</u>	<u>C\$62,260</u>	<u>C\$ 9,150,348</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>C\$ 10,660,660</u>	<u>C\$477,327</u>	<u>C\$477,327</u>	<u>C\$ 10,660,660</u>

Descripción	Saldo Antes de Auditoría al 31/12/2015	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo Auditado al 31/12/2015
		Débitos	Créditos	
Ingresos financieros	<u>C\$ 496,028</u>	_____	_____	<u>C\$ 496,028</u>
Resultado financiero antes de ajustes monetarios	496,028			496,028
Ingresos por efectos cambiarios	326,003			326,003
Gastos por ajustes monetarios	<u>(22,021)</u>	_____	_____	<u>(22,021)</u>
Resultado financiero bruto	303,982			303,982
Ingresos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	_____	_____	_____	-
Resultado financiero neto	800,010			800,010
Ingresos operativos diversos	7,765,743			7,765,743
Gastos operativos diversos	<u>(7,444)</u>	_____	_____	<u>(7,444)</u>
Resultados operativos brutos	8,558,309			8,558,309
Otros ingresos y egresos netos	8,678			8,678
Gastos de administración	<u>(7,109,746)</u>	<u>(38,440)</u>	_____	<u>(7,148,186)</u>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	1,457,241	(38,440)		1,418,801
Impuesto sobre la renta (Ley 822)	_____	<u>(365,095)</u>	_____	<u>(365,095)</u>
Resultado neto del período	<u>1,457,241</u>	<u>403,535</u>	_____	<u>1,053,706</u>

A continuación se muestran los efectos de los ajustes reclasificaciones en los estados financieros de Central Nicaragüense de Valores, S.A., al 31 de diciembre de 2014:

Descripción	Saldo Antes de Auditoría al 31/12/2014	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo Auditado al 31/12/2014
		Débitos	Créditos	
ACTIVOS				
Disponibilidades	C\$ 383,868			C\$ 383,868
Inversiones disponibles para la venta, neto	8,019,049			8,019,049
Cuentas por cobrar, neto				
Inversiones mantenidas al vencimiento	800,646			800,646
Bienes de uso, neto	43,827			43,827
Otros activos, netos	<u>962,526</u>			<u>962,526</u>
Total Activos	10,209,916			10,209,916
PASIVOS				
Otros pasivos y provisiones	<u>1,613,273</u>			<u>1,613,273</u>
Total Pasivos	1,613,273			1,613,273
PATRIMONIO				
Capital social suscrito y pagado	7,144,500			7,144,500
Reservas patrimoniales	656,594			656,594
Resultados acumulados	<u>795,548</u>			<u>795,548</u>
Total Patrimonio	<u>C\$ 8,596,642</u>			<u>C\$ 8,596,642</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>C\$ 10,209,916</u>			<u>C\$ 10,209,916</u>
Cuentas de Orden	C\$34,186,521,793			C\$34,186,521,793

Descripción	Saldo Antes de Auditoría al 31/12/2014	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo Auditado al 31/12/2014
		Débitos	Créditos	
Ingresos financieros	<u>C\$ 684,689</u>			<u>C\$ 684,689</u>
Resultado financiero antes de ajustes monetarios	684,689			684,689
Ingresos por efectos cambiarios	298,567			298,567
Gastos por ajustes monetarios	<u>(25,736)</u>			<u>(25,736)</u>
Resultado financiero bruto	957,520			957,520
Ingresos (gastos) por ajustes monetarios	1,096			1,096
Resultado financiero neto	958,615			958,615
Ingresos operativos diversos	6,964,519			6,964,519
Gastos operativos diversos	<u>(6,308)</u>			<u>(6,308)</u>
Resultados operativos brutos	7,916,826			7,916,826
Otros ingresos y egresos netos				
Gastos de administración	<u>(7,258,707)</u>			<u>(7,258,707)</u>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	658,119			658,119
Impuesto sobre la renta (Ley 822)				
Resultado neto del período	<u>C\$ 658,119</u>			<u>C\$ 658,119</u>

28. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva de Central Nicaragüense de Valores, S.A. el 18 de marzo de 2016.

* * * * *