



PROVALORES, S.A.

Informe de Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

Auditoría ●

PROVALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua, Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A.)

CONTENIDO

	Páginas
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 - 4
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017	
Balances de Situación	5
Estados de Resultados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Estados de Cuentas de Orden	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 24

REPORTE DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
Provalores, S.A. (PROVALORES)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Provalores, S.A. ("la Entidad") los cuales comprenden el balance de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Provalores, S.A. al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables establecidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores y Otras Disposiciones Emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Base para la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y la Norma de Auditoría Externa emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más adelante en la sección de responsabilidades del Auditor en relación la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Entidad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de la República de Nicaragua y del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con estos requerimientos.

Énfasis en un Asunto – Base Contable

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 3, en la cual la Administración de la Entidad revela que los estados financieros han sido preparados sobre la base de normas, prácticas contables y formatos establecidos por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, las cuales son Normas que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); como resultado de esto, los estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos.

Asuntos Claves de Auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría a los estados financieros del período actual.

Estos asuntos fueron atendidos en el contexto de nuestra auditoría a los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valuación de la cartera de inversiones

La clasificación y valuación de las inversiones de la Entidad son asuntos importantes debido a las disposiciones establecidas en el Manual Único de Cuentas para Instituciones Financieras del Mercado de Valores emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación:

- Evaluamos el diseño e implementación de los controles relevantes. Para efectos de pruebas sustantivas, enviamos cartas de confirmación a los emisores de las inversiones, así como la realización de procedimientos alternos, en caso de no recibir respuestas a la confirmación de saldos. Probamos la valuación de las inversiones usando la metodología establecida para cada categoría de inversión conforme lo establece el Manual Único de Cuentas para Instituciones Financieras del Mercado de Valores.

Los resultados de nuestra valuación de las inversiones son consistentes con la evaluación realizada por la Administración de la Entidad.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables de Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores y Otras Disposiciones Contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), que se describen en la Nota 3, y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, tanto por fraude o por error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizando dicha base contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Entidad o cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

La Administración y la Junta Directiva de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera de Provalores, S.A.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando este exista.

Los errores pueden deberse a fraude o a error no relacionado con fraude y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios que tomadas con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error no relacionado con fraude, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el 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.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la administración de la Entidad en notas a los estados financieros.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base contable de negocio en marcha por parte de la Administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que la Entidad cese de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de forma que se logre su presentación fiel.

Nos comunicamos con los encargados de gobierno de la Entidad en relación a, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados de gobierno de la Entidad, determinamos los asuntos de mayor relevancia para la auditoría a los estados financieros del año actual y por tanto los asuntos claves de auditoría.

Describimos estos asuntos claves en nuestro informe a menos que la ley o regulación impidan la revelación pública del asunto o cuando en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro reporte debido a que las consecuencias adversas de hacerlo son mayores a los beneficios de interés público de tal comunicación.

DELOITTE TOUCHE, S.A.



Dagoberto Arias C
C.P.A.
Licencia No. 2526

Managua, Nicaragua
22 de marzo de 2019



PROVALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua, Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A.)

BALANCES DE SITUACIÓN**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
Disponibilidades	9, 10	C\$ 4,435,489	C\$ 5,574,225
Operaciones con valores y derivados	3c, 9, 11	5,719,284	8,573,329
Inversiones disponibles para la venta, neto	3d, 9	-	194,465
Cuentas por cobrar		104,288	223,567
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	3e, 9, 12	74,493,034	62,807,750
Bienes de uso, neto	3f	98,699	44,298
Otros activos		<u>131,555</u>	<u>43,195</u>
Total activos		<u>C\$ 84,982,349</u>	<u>C\$ 77,460,829</u>
PASIVOS			
Obligaciones Inmediatas		C\$ 57,892	C\$ 99,410
Otras cuentas por pagar y provisiones	13	<u>7,726,026</u>	<u>10,181,651</u>
Total pasivos		<u>7,783,918</u>	<u>10,281,061</u>
PATRIMONIO			
Capital social suscrito y pagado	6	9,000,000	5,800,000
Reservas patrimoniales	3l	6,284,496	7,983,754
Ajuste al patrimonio		-	(13,712)
Resultados acumulados		<u>61,913,935</u>	<u>53,409,726</u>
Total patrimonio		<u>77,198,431</u>	<u>67,179,768</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>C\$ 84,982,349</u>	<u>C\$ 77,460,829</u>
CUENTAS DE ORDEN	3m, 18	<u>C\$2,580,436,406</u>	<u>C\$5,682,990,704</u>



Ing. Marco Castillo
Gerente General


Lic. Elisabeth Luquez Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente Balance de Situación fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

PROVALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua, Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2018	2017
Ingresos financieros	3b,14	C\$ 16,862,488	C\$ 24,242,772
Gastos financieros		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		16,862,488	24,242,772
Ingresos por ajustes monetarios		3,822,708	4,942,362
Gastos por ajustes monetarios		<u>(98,860)</u>	<u>(1,285,663)</u>
Resultado financiero bruto		20,586,336	27,899,471
Ingresos por valuación de activos financieros		<u>51,494</u>	<u>-</u>
Resultado financiero, neto		20,637,830	27,899,471
Ingresos operativos diversos	3b	5,035,914	7,133,900
Gastos operativos diversos		<u>(68,771)</u>	<u>(34,497)</u>
Resultados operativos brutos		25,604,973	34,998,874
Otros ingresos y egresos, neto		-	-
Gastos de administración	15	<u>(11,312,186)</u>	<u>(12,017,845)</u>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes		14,292,787	22,981,029
Impuesto sobre la renta (Ley 822)	3j,17	<u>(4,287,836)</u>	<u>(6,894,309)</u>
Resultado neto del período		<u>C\$ 10,004,951</u>	<u>C\$ 16,086,720</u>



Ing. Marco Castillo
Gerente General



Lic. Elisabeth Luquez Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Resultados fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

PROVALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua, Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	Capital Social Autorizado	Capital Social Suscrito y Pagado	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Ajustes al Patrimonio	Total Patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		C\$5,800,000	C\$5,800,000	C\$5,570,746	C\$39,736,014	C\$(13,712)	C\$51,093,048
Resultado neto del período		-	-	-	16,086,720		16,086,720
Emisión de acciones mediante capitalización de reservas patrimoniales		-	-	-	-	-	-
Ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta		-	-	-	-	-	-
Traslado de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	2,413,008	(2,413,008)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		5,800,000	5,800,000	7,983,754	53,409,726	(13,712)	67,179,768
Resultado neto del período		-	-	-	10,004,951		10,004,951
Emisión de acciones mediante capitalización de reservas patrimoniales	6	3,200,000	3,200,000	(3,200,000)	-	-	-
Ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta		-	-	-	-	13,712	13,712
Traslado de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	1,500,742	(1,500,742)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		C\$ 9,000,0000	C\$ 9,000,000	C\$ 6,284,496	61,913,935	-	C\$ 77,198,431



Ing. Marco Castillo
Gerente General



Lic. Elisabeth Lugez Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Cambios en el Patrimonio fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

PROVALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua, Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado neto del período		C\$ 10,004,951	C\$ 16,086,720
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	15	139,619	144,024
Variación neta en:			
Cuentas por cobrar		119,279	(39,796)
Operaciones con valores y derivados		2,875,916	(7,315,679)
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		(21,871)	127,294
Otros activos		(171,748)	(57,882)
Obligaciones inmediatas		(41,518)	5,637
Otras cuentas por pagar y provisiones		(2,455,625)	2,010,824
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>10,449,003</u>	<u>10,961,142</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto		(11,685,284)	(9,605,973)
Inversiones disponibles para la venta		208,178	(13,154)
Bienes de uso, neto		(110,633)	(57,616)
Efectivo neto (usado) en las actividades de inversión		<u>(11,587,739)</u>	<u>(9,676,743)</u>
Variación neta del efectivo		<u>(1,138,736)</u>	<u>1,284,399</u>
Disponibilidades de efectivo al inicio del año		<u>5,574,225</u>	<u>4,289,826</u>
Disponibilidades de efectivo al final del año	10	<u>C\$ 4,435,489</u>	<u>C\$ 5,574,225</u>



Ing. Marco Castillo
Gerente General



Lic. Elisabeth Luquez Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Flujos de Efectivo fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

PROVALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua, Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A.)

**ESTADOS DE CUENTAS DE ORDEN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2018	2017
Cuentas de Orden Deudoras		C\$2,580,436,406	C\$5,682,990,704
Títulos Valores en Centrales de Custodia			
Nacionales por Cuenta de Terceros		2,488,258,061	5,602,895,256
Deuda Gubernamental		2,465,581,214	5,560,532,760
Valor Nominal		634,043,051	2,749,781,325
Cupones de Intereses		450,229,563	784,467,816
Cupones de Amortización		1,381,308,600	2,026,283,619
Valores Empresas Privadas		22,676,847	42,362,496
Valor Nominal		21,632,573	39,196,816
Valor Intereses		1,044,274	3,165,680
Títulos Valores en Centrales de Custodia			
Nacionales por Cuenta Propia		82,924,499	75,315,370
Deuda Gubernamental		82,101,082	70,431,433
Valor Nominal		44,745,412	34,054,735
Valor Intereses		14,016,249	13,906,739
Valor Amortizaciones		23,339,421	22,469,959
Valores Empresas Privadas		823,417	4,883,937
Valor Nominal		802,631	4,613,376
Valor Intereses		20,786	270,561
Títulos Valores en Centrales de Custodia			
Extranjera por Cuenta Propia		-	197,519
Valores en Empresas Privadas		-	197,519
Acciones		-	197,519
Títulos Valores en Poder de Otras			
Instituciones por Cuenta Propia		9,253,846	4,582,559
Deuda Gubernamental		4,727,576	4,582,559
Deuda Bancaria		4,526,270	-
Valor Nominal		-	-
Cuentas de Orden Acreedoras		C\$2,580,436,406	C\$5,682,990,704



Ing. Marco Castillo
Gerente General


Lic. Elisabeth Lugez Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Cuentas de Orden fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

PROVALORES, S.A.

(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua, Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresadas en Córdobas)

1. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES

Operaciones - El objetivo principal de la Entidad es efectuar operaciones por cuenta propia o de terceros en la intermediación de valores, registrados en la Bolsa de Valores de Nicaragua, mediante agentes de bolsa debidamente autorizados para operar. Asimismo, brindar servicios de administración de custodia, elaboración y administración de Emisiones de Valores, con base contrato de cesión de derechos de explotación firmado con el Banco de la Producción, S.A. (Nota 16). Las principales transacciones bursátiles son realizadas con el Banco de la Producción, S.A., que es dueño del 99.8% de las acciones de la Entidad.

La actividad de la Entidad se encuentra sujeta a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

2. UNIDAD MONETARIA Y REGULACIONES CAMBIARIAS

Los libros de la Entidad son administrados en moneda córdoba, moneda oficial de la República de Nicaragua, representados con el símbolo C\$. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de C\$32.3305 y C\$30.7909 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. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN

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 operativos diversos se registran cada vez que se hace efectivo el cobro de tarifas a emisores y el servicio de cobro de cupones y amortizaciones de los vencimientos de valores en los meses de febrero y agosto de cada año.

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. **Operaciones con Valores y Derivados** - Estas operaciones representan las compras de valores efectuadas por la Entidad bajo el compromiso de venderlas nuevamente si el beneficiario ejerciera la opción de compra en el plazo y en el precio convenido. Se registra por el efectivo entregado más el interés devengado, según la tasa de rendimiento pactada. Si el beneficiario decide no realizar la recompra, el comprador lo registra como una inversión.
- d. **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 en los resultados y se suspende el reconocimiento contable de los rendimientos devengados.
- e. **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento consisten en certificados de depósitos a plazos, emisiones del gobierno central e inversiones de emisores privados y 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se presentan pérdidas por deterioro que se deriven de cambios en las calificaciones crediticias de los emisores.

- f. **Bienes de Uso** - Estos activos están valuados a su costo de adquisición. La depreciación es calculada y registrada en 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 período 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%

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

El gasto por impuesto de renta se registra en los resultados del año en que se genera la renta gravable.

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.

- k. **Arrendamiento Operativo** - Los arrendamientos en donde el arrendador tiene significativamente todos los riesgos y derechos de propiedad se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por los arrendamientos operativos son cargados por el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren, con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.
- l. **Reservas Patrimoniales** - De acuerdo con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, debe constituirse una reserva de capital con el 15% de las utilidades netas obtenidas anualmente. Cada vez que la reserva de capital de la Entidad alcance un monto igual al de su capital social pagado o asignado, el 40% de dicha reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado o asignado, según el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirían entre los accionistas existentes, en proporción al capital aportado por cada uno, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

- m. **Cuentas de Orden** - En el curso ordinario de sus actividades, la Entidad registra en cuentas de orden los títulos valores recibidos que implican una responsabilidad frente a terceros, así mismo los títulos provenientes de inversiones propias de la entidad y que se encuentran bajo custodia de Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL) y otras Instituciones.
- n. **Uso de Estimaciones Contables** - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a las fechas de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a las fechas de los estados financieros cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.
- o. **Nuevo Marco Contable:** El 1 de enero de 2019 entrará en vigencia el nuevo Marco Contable para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores con base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y a las normas dictadas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

El período de transición abarcó del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018, durante el cual la entidad preparó Estados Financieros con cortes trimestrales los cuales fueron remitidos a la Superintendencia de Bancos como parte de los Anexos para el seguimiento de transición al nuevo Marco Contable. Dichos estados, serán los primeros estados financieros bajo NIIF a presentarse al cierre del período 2019, según lo establece la NIIF 1 en la adopción por primera vez.

El Puesto de Bolsa ha desarrollado y/o ajustados manuales, políticas, procedimientos operativos, modificaciones tecnológicas, modelos de control interno y demás temas relacionados, para la ejecución del plan de implementación del nuevo manual contable.

4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2018, la Entidad no posee activos sujetos a restricción.

5. PARTICIPACIONES EN OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, PROVALORES, S.A. no posee participaciones en otras empresas.

6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde a 9,000 y 5,800 acciones comunes autorizadas, nominativas e inconvertibles al portador, con valor nominal de C\$1,000 cada una, las cuales están totalmente suscritas y pagadas.

Durante el período 2018 los accionistas aprobaron mediante acta No. 1 de sesión extraordinaria de accionistas un aumento del capital social por valor de C\$3,200,000 equivalente a 3,200 acciones, producto de la capitalización parcial de reservas patrimoniales acumuladas al 31 de diciembre de 2017.

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. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad no ha decretado ni pagado dividendos.

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	2018	2017
Banco de la Producción, S.A.			
Disponibilidades	10	C\$4,068,926	C\$5,488,729
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		4,526,270	-
Rendimientos por cobrar		51,771	-
Cuentas por cobrar		<u>19,474</u>	<u>62,662</u>
		<u>C\$8,666,441</u>	<u>C\$5,551,391</u>

Un resumen de las principales transacciones realizadas en los años 2018 y 2017 que afectan los resultados del período, se presenta a continuación:

	2018	2017
Banco de la Producción, S.A.		
Ingresos financieros:		
Operaciones bursátiles	C\$4,962,959	C\$14,558,248
Disponibilidades e inversiones	<u>86,895</u>	<u>40,579</u>
	<u>C\$5,049,854</u>	<u>C\$14,598,827</u>
Otros ingresos:		
Deslizamiento cambiario	<u>C\$ 299,359</u>	<u>C\$ 1,572,019</u>

9. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y EN MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR

2018	En US\$	Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	US\$ 133,990	C\$ 4,331,961	C\$93,528	C\$ 10,000	C\$ 4,435,489
Operaciones con valores y derivados	176,901	5,719,284			5,719,284
Cuentas por cobrar				104,288	104,288
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>2,304,110</u>	<u>74,493,034</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>74,493,034</u>
Total activos	<u>2,615,001</u>	<u>84,544,279</u>	<u>93,528</u>	<u>114,288</u>	<u>84,752,095</u>
Pasivos:					
Obligaciones inmediatas	-	-	-	(57,892)	(57,892)
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,726,026)</u>	<u>(7,726,026)</u>
Total pasivo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,783,918)</u>	<u>(7,783,918)</u>
Posición (exposición), neta	<u>US\$2,615,001</u>	<u>C\$84,544,279</u>	<u>C\$93,528</u>	<u>C\$(7,669,630)</u>	<u>C\$76,968,177</u>

2017	En US\$	Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	US\$ 170,149	C\$ 5,239,031	C\$269,128	C\$ 66,066	C\$ 5,574,225
Operaciones con valores y derivados	278,437	8,573,329	-	-	8,573,329
Inversiones disponibles para la venta	7,117	194,465	-	-	194,465
Cuentas por cobrar	864	26,620	196,947	-	223,567
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>2,039,815</u>	<u>62,807,750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>62,807,750</u>
Total activos	<u>2,496,382</u>	<u>76,841,195</u>	<u>466,075</u>	<u>66,066</u>	<u>77,373,336</u>
Pasivos:					
Obligaciones inmediatas	-	-	-	(99,410)	(99,410)
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,181,651)</u>	<u>(10,181,651)</u>
Total pasivo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,281,061</u>	<u>10,281,061</u>
Posición (exposición), neta	<u>US\$2,496,382</u>	<u>C\$76,841,195</u>	<u>C\$466,075</u>	<u>C\$(10,214,995)</u>	<u>C\$ 67,092,275</u>

10. DISPONIBILIDADES

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2018	2017
Moneda Nacional:		
Depositado en cuenta corriente	C\$ 10,000	C\$ 66,066
Depositado en cuenta de ahorro	<u>93,528</u>	<u>269,128</u>
	<u>103,528</u>	<u>335,194</u>
Moneda Extranjera:		
Depositado en cuenta corriente	380,532	120,789
Depositado en cuenta de ahorro	<u>3,951,429</u>	<u>5,118,242</u>
	<u>4,331,961</u>	<u>5,239,031</u>
Total disponibilidades	<u>C\$4,435,489</u>	<u>C\$5,574,225</u>

Los saldos de disponibilidades, se mantienen principalmente en el Banco de la Producción, S.A. (Nota 8) y el resto en otras instituciones bancarias nacionales y del exterior.

11. OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADOS

El detalle de los bonos de pago por indemnización comprados en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2018 se presenta a continuación:

Fecha		Plazo	Rendimiento	Saldo	Intereses	Total
Compra	Vencimiento					
02/08/2018	29/01/2019	180	7.0068%	C\$2,349,430	C\$ 67,284	C\$2,416,714
02/08/2018	29/01/2019	180	7.0068%	562,500	16,109	578,609
02/08/2018	29/01/2019	180	7.0067%	265,371	7,600	272,971
03/08/2018	30/01/2019	180	7.0068%	<u>2,383,186</u>	<u>67,804</u>	<u>2,450,990</u>
				<u>C\$5,560,487</u>	<u>C\$158,797</u>	<u>C\$5,719,284</u>

El detalle de los bonos de pago por indemnización comprados en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2017 se presenta a continuación:

Fecha		Plazo	Rendimiento	Saldo	Intereses	Total
Compra	Vencimiento					
24/07/2017	19/01/2018	179	5.9934 %	C\$ 124,682	C\$ 3,235	C\$ 127,917
03/08/2017	30/01/2018	180	6.0030 %	244,806	5,967	250,773
04/08/2017	30/01/2018	179	5.0093 %	210,340	4,250	214,590
04/08/2017	30/01/2018	179	5.0094 %	114,928	2,322	117,250
04/08/2017	30/01/2018	179	5.0094 %	461,039	9,316	470,355
08/08/2017	06/02/2018	182	5.9926 %	2,312,670	54,419	2,367,089
25/08/2017	21/02/2018	180	4.9992 %	1,776,128	30,813	1,806,941
23/10/2017	20/02/2018	120	5.0094 %	465,676	4,381	470,057
06/11/2017	15/01/2018	70	5.5065 %	262,981	2,170	265,151
06/11/2017	30/01/2018	85	5.5040 %	2,370,451	19,551	2,390,002
28/11/2017	19/01/2018	52	6.0098 %	<u>92,702</u>	<u>502</u>	<u>93,204</u>
				<u>C\$8,436,403</u>	<u>C\$136,926</u>	<u>C\$8,573,329</u>

12. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

	2018	2017
Certificados de depósito		
Un certificado emitido por BANPRO con fecha noviembre 2018 con vencimiento abril de 2019 con valor nominal de US\$140,000 y tasa de interés de 7.00%.	C\$ 4,578,041	C\$ -
Inversiones de emisiones privadas		
Bonos desmaterializados y papel comercial emitidos por Financia Capital, con tasas de rendimiento entre el 7.50% con vencimientos desde 720 días.	815,899	4,629,427
Emisiones del Gobierno Central		
Cupones de interés y amortizaciones físicas y compra de Bonos de Pago por Indemnización en moneda dólar desmaterializados, con tasas de interés entre 4.50% y 18.60%, con vencimientos a partir de febrero de 2018 hasta febrero de 2033.	<u>69,099,094</u>	<u>58,178,323</u>
Total inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>C\$74,493,034</u>	<u>C\$62,807,750</u>

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

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

	2018	2017
Impuesto sobre la renta por pagar	C\$4,030,110	C\$ 6,502,192
Provisión para indemnización laboral	2,059,612	2,059,612
Provisión para bonificaciones	760,040	978,483
Honorarios profesionales	323,822	223,111
Aportaciones sociales y retenciones	276,276	260,396
Otras cuentas por pagar	<u>276,166</u>	<u>157,857</u>
	<u>C\$7,726,026</u>	<u>C\$10,181,651</u>

El pasivo por provisión para indemnización laboral al 31 de diciembre 2018 se presenta a su máxima expresión por lo que no se registraron movimientos en los resultados en el período de 2018.

14. INGRESOS FINANCIEROS

Un resumen de estos ingresos al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2018	2017
Ingresos por operaciones bursátiles	C\$11,707,619	C\$19,773,827
Ingresos financieros por disponibilidades	35,746	41,102
Ingresos financieros por inversiones	<u>5,119,123</u>	<u>4,427,843</u>
	<u>C\$16,862,488</u>	<u>C\$24,242,772</u>

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de los gastos de administración al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	2018	2017
Sueldos del personal permanente	C\$ (6,026,596)	C\$ (6,108,808)
Servicios contratados	(1,307,965)	(1,045,778)
Comunicaciones y correos	(54,460)	(57,955)
Depreciación de bienes de uso	(56,232)	(85,243)
Reparaciones y mantenimientos	(78,000)	(78,000)
Propaganda y publicidad	(160,559)	(229,680)
Aportes a la SIBOIF (Ley 316 arto. 29)	(201,114)	(132,221)
Prestaciones sociales	(678,302)	(943,190)
Bonificaciones	(760,040)	(978,483)
Otros	(804,206)	(654,731)
Aportaciones sociales	(927,327)	(856,015)
Indemnizaciones	-	(597,072)
Papelería y útiles de oficina	(42,690)	(50,519)
Membresías	(76,675)	(89,736)
Gastos legales	(46,381)	(42,633)
Amortizaciones	(83,387)	(58,781)
Impuestos, multas y tasas	(8,250)	(9,000)
	<u>C\$(11,312,186)</u>	<u>C\$(12,017,845)</u>

Los otros gastos se integran a continuación:

	2018	2017
Capacitación	C\$(230,953)	C\$(147,812)
Aportes a INATEC	(123,263)	(124,274)
Otros gastos generales	(44,149)	(43,886)
Otros gastos de personal	(24,776)	(32,725)
Combustibles, lubricantes y otros	(75,765)	(64,056)
Otros seguros	(65,959)	(53,723)
Teléfonos, celulares	(92,280)	(78,697)
Viáticos	(65,608)	(67,422)
Gastos de uniformes al personal	(52,286)	(31,434)
Gastos de representación	(29,166)	(10,702)
	<u>C\$(804,206)</u>	<u>C\$(654,731)</u>

16. CONTRATO DE CESIÓN DE DERECHOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existe adenda a la cláusula segunda del contrato en relación con la ampliación de los derechos de explotación del puesto de bolsa otorgado por el Banco de la Producción, S.A. a PROVALORES, S.A., entidad que opera como concesionaria, sin responsabilidades por parte de BANPRO, el cual fue firmado originalmente el 14 de julio de 1995.

Durante el año 2011, el contrato original fue modificado mediante adenda a la cláusula segunda, en la cual se estableció que la cesión de derecho es sin costos, de conformidad con el mandato de la Junta Directiva según Acta No. 94 del 16 de diciembre de 2011.

17. 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 2018 y 2017, el cálculo se realizó de la siguiente manera:

	2018	2017
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>C\$14,292,787</u>	<u>C\$22,981,029</u>
Total base gravable	14,292,787	22,981,029
Tasa de impuesto sobre la renta	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Gastos por impuesto sobre la renta	<u>4,287,836</u>	<u>6,894,309</u>
Total gastos por impuesto sobre la renta	<u>C\$ 4,287,836</u>	<u>C\$ 6,894,309</u>

18. CUENTAS DE ORDEN

El saldo de cuentas de orden corresponde a bonos de pago por indemnización, cupón de BPI estandarizado, certificados de pagos estandarizados, amortizaciones, emisiones desmaterializadas y certificados de depósito a plazo que se presentan a continuación:

	2018	2017
Total saldo de cuentas de orden	C\$2,580,436,406	C\$5,682,990,704
Menos:		
Títulos valores por cuenta propia	(82,924,499)	(75,512,890)
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia	<u>(9,253,846)</u>	<u>(4,582,559)</u>
Total, cuentas de orden que implican una responsabilidad frente a terceros	<u>C\$2,488,258,061</u>	<u>C\$5,602,895,255</u>

Los Valores Físicos y Desmaterializados, se encuentran resguardados en la bóveda de la Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL) de acuerdo a contrato de custodia suscrito entre PROVALORES y CENIVAL.

Las cláusulas más importantes de dicho contrato se presentan a continuación:

1. CENIVAL solamente será solidariamente responsable con PROVALORES 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 necesita que la Junta Directiva de la emisora otorgue la aprobación para que puedan ser registrados y de que dichos títulos no tienen limitaciones de circularización conforme la escritura de constitución social y estatutos de la empresa emisora.
2. La transferencia de los títulos valores depositados que sean consecuencia de las operaciones que se realicen entre depositantes, se efectuarán mediante débito en la cuenta de quien transfiere y crédito en la cuenta del que adquiere, con base en una comunicación escrita o por medios electrónicos de su sistema que los interesados entreguen a CENIVAL.

3. CENIVAL responderá ante PROVALORES de los menoscabos, daños y perjuicios ocasionados por robo, pérdida o extravío que los títulos depositados sufran por culpa, dolo o negligencia suya o de sus empleados. Sin embargo, no será responsable por caso fortuito, fuerza mayor, motines, conmociones civiles, insurrecciones, guerras o por otra justa causa responsable por caso fortuito, fuerza mayor, motines, conmociones civiles, insurrecciones, guerras o por otra justa causa.
4. CENIVAL devengará mensualmente por los servicios a que se refiere este contrato, la tarifa que según acuerdo de su Junta Directiva este vigente a esa fecha. Para tal efecto, PROVALORES autoriza expresamente a CENIVAL debitar mensualmente de la liquidación de sus operaciones, el monto correspondiente a esa tarifa o se depositará en la cuenta de banco que esta última señale. El monto pagado por la Entidad a CENIVAL en concepto de custodia de valores, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de C\$917,245 y C\$1,284,749, respectivamente.

19. RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

	2018	2017
Activos:		
Efectivo en bancos	C\$ 4,425,489	C\$ 5,508,159
Operaciones con valores y derivados	5,719,284	8,573,329
Inversiones disponibles para la venta	-	194,465
Cuentas por cobrar	-	223,567
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>74,493,034</u>	<u>62,807,750</u>
Total activos	<u>84,637,807</u>	<u>77,307,270</u>
Exposición neta	<u>C\$84,637,807</u>	<u>C\$77,307,270</u>

Análisis de sensibilidad a fluctuación cambiaria: El siguiente detalle muestra la sensibilidad a un incremento o disminución en la tasa de cambio de la moneda no funcional.

El 5% es una tasa de sensibilidad utilizada por la Administración y representa su mejor estimado de lo que podría ser la variación en las tasas de cambios.

Concepto	2018	2017
Exposición neta en córdobas	C\$84,637,807	C\$77,307,270
Sensibilidad a un aumento del 5% en el tipo de cambio del córdoba respecto al dólar – ganancia	C\$4,231,890	C\$3,865,364
Sensibilidad a una disminución del 5% en el tipo de cambio del córdoba respecto al dólar – pérdida	C\$(4,231,890)	C\$(3,865,364)

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.

Durante el año 2018, a causa de la crisis socio política el Sistema Financiero Nacional sufrió una reducción en los depósitos de US\$1,278 millones, ocasionando menor liquidez en la industria bursátil y consecuentemente menos transacciones. Sin embargo, Provalores logró cumplir con sus metas presupuestarias y mantuvo su flujo de caja, tomando medidas para la realización de nuevas inversiones a plazos menores y máximo de un año, garantizando su disponibilidad ante situaciones que pudieran afectar al puesto de bolsa.

Tablas de riesgos de tasas de interés:

a) Activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

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.

2018	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	1 a 5 Años	Total
Disponibilidades	-	C\$232,882	C\$4,202,607	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 4,435,489
Operaciones con valores y derivados	7.0067%-7.0068%	-	-	5,719,284	-	-	5,719,284
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	104,288	-	-	104,288
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4.50%-18.60%	-	-	4,578,041	59,345,783	10,569,210	74,493,034
		<u>C\$232,882</u>	<u>C\$4,202,607</u>	<u>C\$10,401,613</u>	<u>C\$ 59,345,783</u>	<u>C\$10,569,210</u>	<u>C\$84,752,095</u>

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

2017	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	1 a 5 Años	Total
Disponibilidades	-	C\$5,574,225	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 5,574,225
Operaciones con valores y derivados	5%-6%	-	2,748,357	5,824,972	-	-	8,573,329
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	194,465	-	194,465
Cuentas por cobrar	-	-	-	223,567	-	-	223,567
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4.5%-19.23%	-	-	1,152,523	53,711,320	7,943,907	62,807,750
		<u>C\$ 5,574,225</u>	<u>C\$2,748,357</u>	<u>C\$7,201,062</u>	<u>C\$53,905,785</u>	<u>C\$7,943,907</u>	<u>C\$77,373,336</u>

b) Pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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.

2018	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\$299,160</u>	<u>C\$4,549,027</u>	<u>C\$818,228</u>	<u>C\$2,059,611</u>	<u>C\$7,726,026</u>
	-	<u>C\$299,160</u>	<u>C\$4,549,027</u>	<u>C\$818,228</u>	<u>C\$2,059,611</u>	<u>C\$7,726,026</u>

2017	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\$256,067</u>	<u>C\$6,811,325</u>	<u>C\$1,054,647</u>	<u>C\$2,059,612</u>	<u>C\$10,181,651</u>
	-	<u>C\$256,067</u>	<u>C\$6,811,325</u>	<u>C\$1,054,647</u>	<u>C\$2,059,612</u>	<u>C\$10,181,651</u>

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Reformas a Ley del Seguro Social - El 1 de febrero de 2019, entró en vigencia la reforma al seguro social que modifica el Decreto N° 975 «Reglamento General a la Ley de Seguridad Social», en dicha reforma se estipula un incremento en los porcentajes de las contribuciones al seguro social. El aporte de los trabajadores se incrementa en 0.75 % y pasa a ser del 7 % y el aporte patronal se incrementa en 2.5 % para los empleadores que tengan menos de 50 trabajadores y en 3.5 % para aquellos con 50 o más trabajadores. Por otra parte, la reforma elimina el límite máximo del salario objeto de cotización que al 31 de diciembre de 2018 era de C\$88,005.78 y a partir del 1 de febrero de 2019 las contribuciones a cuenta de los trabajadores y empleadores se calcularán sobre la remuneración total objeto de cotización.

Reformas Fiscales - El día 28 de febrero de 2019 entró en vigencia la Ley N° 987, Ley de Reformas y adiciones a la Ley N° 822, Ley de Concertación Tributaria. Dentro de los cambios que se incorporan en la reforma están los incrementos en las alícuotas de retención, se agregan nuevas alícuotas del pago mínimo definitivo mensual del Impuesto sobre la renta, del 1%, 2% y 3% y se reducen los plazos para presentar declaraciones fiscales. El reglamento de dicha ley se publicó con fecha 15 de marzo de 2019.

Nuevo Manual Único de Cuentas - Como se indica en la Nota 3 inciso o, en el mes de enero de 2019, entra en vigencia un nuevo marco contable para las instituciones financieras supervisadas por la SIBOIF, cuyos impactos contables se registraron según lo establecido en resolución CD-SIBOIF-1024-2-NOV3-2017, en la que refiere que los ajustes que se generen en la aplicación por primera vez del marco contable, se deberán reconocer en cuenta patrimonial denominada "Ajuste de Transición", con excepción de las operaciones derivadas de las partidas de Indemnización laboral, los cuales serán reconocidos directamente en cuenta de resultados acumulados y los cambios por valoración de las inversiones se reconocerán en la cuenta Otros Resultados Integrales.

Derivado de las valoraciones efectuadas por ajustes de adopción del nuevo marco contable se determinaron impactos principalmente en los rubros de: Bienes de uso, indemnización laboral e impuesto sobre la renta diferido.

El Puesto de Bolsa se encuentra en cumplimiento con el calendario de información requerida por el regulador mediante circular DS-VSIB-IV-0117-01-2019/MMDO y dichos estados financieros se encuentran disponibles para la revisión de las autoridades competentes.

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

No fueron registrados ajustes en nuestros estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2018.

22. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada con fecha 22 de marzo de 2019.

* * * * *



Deloitte se refiere a una o más Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada de garantía limitada del Reino Unido ("DTTL"), y a su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro es una entidad legalmente separada e independiente. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no provee servicios a clientes. Por favor, consulte www.deloitte.com/about para una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.