



PROVALORES, S.A.

Informe de Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2020

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 - 3
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Otro Resultado Integral	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Estado de Cuentas de Orden	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 36

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Provalores, S.A. ("la Entidad"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados de resultados y otro resultado integral, 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 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables establecidas en el Marco Contable 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

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad bajo estas normas se describe con más detalle en la sección de *Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética emitido por el Colegio de Contadores Públicos 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de Énfasis

Base Contable - Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 2, 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 SIBOIF, las cuales son normas que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); como resultado de esto, los estados financieros están preparados para su presentación a la SIBOIF y pueden no ser apropiados para otros propósitos.

Responsabilidades de la Administración 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 normas y prácticas contables emitidas por la SIBOIF, 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 son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera de la Entidad.

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

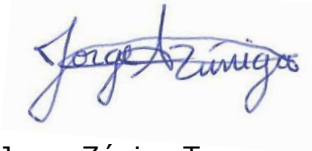
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no 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 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, 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.

DELOITTE & TOUCHE NICARAGUA, S.A.



Jorge Zúñiga Torres
C.P.A.
Licencia N° 4078

Managua, Nicaragua
23 de marzo de 2021



PROVALORES, S.A.

(Managua, Nicaragua)

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresado en Córdobas)

	Notas	2020	2019
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo			
Moneda Nacional			
Instituciones Financieras		103,309	36,046
		103,309	36,046
Moneda Extranjera			
Instituciones Financieras		3,748,859	3,890,945
		3,748,859	3,890,945
	6, 2a	3,852,168	3,926,991
Inversiones a Costo Amortizado, Neto	7, 2b	100,864,157	92,454,334
		100,864,157	92,454,334
Cuentas por Cobrar, Neto	8, 2c	104,783	991,837
Activo Material	9, 2f	271,796	173,909
Activos Intangibles	10, 2g	39,525	61,384
Activos fiscales	11, 2h	373,276	547,755
Otros Activos	12, 2i	51,432	47,402
TOTAL ACTIVOS		105,557,137	98,203,612
PASIVOS			
Pasivos Financieros a Costo Amortizado			
Comisiones, Tarifas y Cuotas por Servicios		73,341	56,237
	2j	73,341	56,237
Pasivos fiscales	11, 2h	3,708,884	4,727,853
Otras Cuentas por Pagar y Provisiones	13	4,089,896	4,534,879
TOTAL PASIVOS		7,872,121	9,318,969
PATRIMONIO			
Fondos Propios			
Capital Social Pagado	19, 2n	9,000,000	9,000,000
Reservas Patrimoniales	2n	9,261,906	7,996,356
Resultados Acumulados	2n	79,366,684	71,814,677
		97,628,590	88,811,033
Otro Resultado Integral Neto	11c	(11,066)	(11,066)
Ajustes de Transición		67,492	84,676
TOTAL PATRIMONIO		97,685,016	88,884,643
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO		105,557,137	98,203,612
CUENTAS CONTINGENTES		-	-
CUENTAS DE ORDEN	23	1,785,465,714	2,430,446,087

Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados Financieros.

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

Ing. Marco Castillo
Gerente GeneralLic. Patricia Cajina
Jefe de OperacionesLic. Francisco Saul Sanchez
Contador General

PROVALORES, S.A.

(Managua, Nicaragua)

ESTADO DE RESULTADOS**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresado en Córdobas)

	Notas	2020	2019
Ingresos Financieros	14		
Ingresos por Operaciones Bursátiles		14,496,777	19,867,658
Ingresos Financieros por Efectivo		32,058	36,161
Ingresos Financieros por Inversiones		7,926,459	6,221,955
Ingresos Financieros por Cuentas por Cobrar		63,428	-
		<u>22,518,722</u>	<u>26,125,774</u>
Margen Financiero antes de Mantenimiento de Valor		22,518,722	26,125,774
Ajustes netos por Mantenimiento de Valor	15	<u>2,685,636</u>	<u>3,852,412</u>
Margen Financiero, bruto		25,204,358	29,978,186
Margen Financiero, neto después de Deterioro de Activos Financieros		25,204,358	29,978,186
Ingresos (Gastos) Operativos, neto	16	<u>1,167,597</u>	<u>1,451,494</u>
Resultado Operativo		26,371,955	31,429,680
Resultado después de Ingresos y Gastos Operativos		26,371,955	31,429,680
Ajustes netos por Diferencial Cambiario	17	<u>(68,640)</u>	<u>(29,188)</u>
Resultados después de Diferencial Cambiario		26,303,315	31,400,492
Gastos de Administración	18	<u>13,606,692</u>	<u>14,961,582</u>
Resultados de Operaciones antes de Impuestos y Contribuciones por Leyes Especiales		12,696,623	16,438,910
Contribuciones por Leyes Especiales	21	91,617	135,024
Gasto por Impuesto sobre la Renta	11b	<u>3,804,633</u>	<u>4,891,486</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>8,800,373</u>	<u>11,412,400</u>

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.


Ing. Marco Castillo
Gerente General


Lic. Patricia Cajina
Jefe de Operaciones


Lic. Francisco Saul Sanchez
Contador General

PROVALORES, S.A.

(Managua, Nicaragua)

**ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**
(Expresado en Córdobas)

	Notas	2020	2019
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>8,800,373</u>	<u>11,412,400</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no se Reclasificarán al Resultado del Ejercicio			
Reservas para Obligaciones Laborales al Retiro			
Resultados por Valoración		-	(4,029)
		<u>-</u>	<u>(4,029)</u>
Partidas que se reclasificarán al Resultado del Ejercicio		-	-
Otro Resultado Integral	11c	-	(4,029)
RESULTADOS INTEGRALES		<u>8,800,373</u>	<u>11,408,371</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados Financieros.

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


Ing. Marco Castillo
Gerente General
Lic. Patricia Cajina
Jefe de Operaciones
Lic. Francisco Saúl Sánchez
Contador General

PROVALORES, S.A.

(Managua, Nicaragua)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**
(Expresado en Córdobas)

Nombre de la Cuenta	Nota	Capital Suscrito	Capital Social Pagado	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total Fondos Propios	Otros Resultados Integrales	Aumento y Disminución por Ajustes de Transición	Total
Saldo final al 31 de diciembre de 2018		9,000,000	9,000,000	6,284,496	62,056,238	77,340,734	(7,037)	17,216	77,350,913
Resultado del Ejercicio		-	-	-	11,412,400	11,412,400	-	-	11,412,400
Otro Resultado Integral		-	-	-	-	-	(4,029)	-	(4,029)
Total Resultados Integrales		-	-	-	11,412,400	11,412,400	(4,029)	-	11,408,371
Otras Transacciones del Patrimonio									
Traspaso de los Resultados Acumulados a Reserva Legal		-	-	1,711,860	(1,711,860)	-	-	-	-
Otros cambios en el Patrimonio		-	-	-	57,899	57,899	-	67,460	125,359
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	19	9,000,000	9,000,000	7,996,356	71,814,677	88,811,033	(11,066)	84,676	88,884,643
Resultado del Ejercicio		-	-	-	8,800,373	8,800,373	-	-	8,800,373
Total Resultados Integrales		-	-	-	8,800,373	8,800,373	-	-	8,800,373
Traspaso de los Resultados Acumulados a Reserva Legal		-	-	1,265,550	(1,265,550)	-	-	-	-
Otros cambios en el Patrimonio		-	-	-	17,184	17,184	-	(17,184)	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	19	9,000,000	9,000,000	9,261,906	79,366,684	97,628,590	(11,066)	67,492	97,685,016

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.



Ing. Marco Castillo
Gerente General



Lic. Patricia Cajina
Jefe de Operaciones



Lic. Francisco Saúl Sánchez
Contador General

PROVALORES, S.A.

(Managua, Nicaragua)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**
(Expresado en Córdobas)


	Nota	2020	2019
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del Ejercicio		<u>8,800,373</u>	<u>11,412,400</u>
Ajustes para obtener los Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:			
Depreciaciones	18	92,439	56,050
Amortizaciones	18	86,453	54,243
Total Ajustes		<u>8,979,265</u>	<u>11,522,693</u>
(Aumento) Disminución neto de los Activos de Operación			
Operaciones de Reporto		53,092	5,311,397
Cuentas por Cobrar		887,054	(887,550)
Otros Activos		105,855	(579,228)
Aumento (Disminución) neto de los Pasivos de Operación			
Provisiones		(1,463,951)	1,655,312
Otros Pasivos		17,103	(1,655)
Total Efectivo provisto por Actividades de Operación		<u>8,578,418</u>	<u>17,020,969</u>
Efectivo neto provisto por Actividades de Operación		<u>8,578,418</u>	<u>17,020,969</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos			
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado (activo)		(8,462,915)	(17,529,467)
Adquisición de Activos Materiales		(190,326)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(8,653,241)</u>	<u>(17,529,467)</u>
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>(74,823)</u>	<u>(508,498)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		<u>3,926,991</u>	<u>4,435,489</u>
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	6	<u>3,852,168</u>	<u>3,926,991</u>

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.



Ing. Marco Castillo
Gerente General



Lic. Patricia Cajina
Jefe de Operaciones



Lic. Francisco Saúl Sánchez
Contador General

PROVALORES, S.A.

(Managua, Nicaragua)

**ESTADO DE CUENTAS DE ORDEN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresado en Córdobas)

	Notas	2020	2019
Cuentas de Orden Deudoras		1,785,465,714	2,430,446,087
Instrumentos en Centrales de Custodia Nacionales por Cuenta de Terceros	23	1,656,395,096	2,316,781,400
Instrumentos de Deuda Gubernamental		1,629,347,458	2,313,558,949
Instrumentos de Deuda de Empresas Privadas		27,047,638	3,222,451
Instrumentos en Centrales de Custodia Nacionales por Cuenta Propia		119,778,055	99,543,035
Instrumentos de Deuda Gubernamental		119,778,055	99,543,035
Instrumentos en poder de otras Instituciones por Cuenta Propia		9,292,563	14,121,653
Instrumentos de Deuda Gubernamental		5,810,113	5,831,318
Instrumentos de Deuda de Instituciones Financieras		3,482,450	8,290,334
Cuentas de orden acreedoras		<u>1,785,465,714</u>	<u>2,430,446,087</u>

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.



Ing. Marco Castillo
Gerente General



Lic. Patricia Cajina
Jefe de Operaciones



Lic. Francisco Saúl Sánchez
Contador General

PROVALORES, S.A.

(Managua, Nicaragua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresadas en Córdobas)

1. INFORMACIÓN SOBRE LA INSTITUCIÓN

- a) Naturaleza Jurídica** - PROVALORES, S.A. es una Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua, constituida bajo escritura N° 20 del 30 de septiembre de 1993, Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A. Su ubicación física consta bajo Contrato Comodato Precario, dentro del Edificio Banpro Centro Financiero, de la Rotonda El Güegüense 1c. al este. Cuenta con Certificación de Inscripción SIBOIF, bajo el número 0010, Folio número 65 del 27 de agosto de 1996.

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. 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 SIBOIF.

- b) Bases de Preparación** - Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con el Marco Contable (MC) para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores y normas prudenciales emitidas por la por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).
- c) Diferencias entre las Normas Contables emitidas por la SIBOIF y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)** – Para propósitos de las normas emitidas por la SIBOIF, el regulador decidió fundamentar la aplicación del Marco Contable considerando lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes para el año 2017, siendo las principales, las descritas en la "sección 1 y 3" del Marco Contable del Mercado de Valores principalmente por el tratamiento de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y los efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera y revelaciones en general.

Las políticas contables específicas a las diferencias identificadas en el párrafo anterior se describen más adelante en los incisos 2b1, 3c.

- d) Moneda Funcional y de Presentación** - Para propósito de los estados financieros la moneda funcional y de presentación es el córdoba representado con el símbolo C\$, moneda oficial de la República de Nicaragua. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fue de C\$34.8245 y C\$33.8381 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.

Transacciones 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 dólares estadounidenses o sujetos al mantenimiento de valor en los estados financieros, se registran inicialmente al tipo de cambio vigente 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 convierten 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.

- e) Uso de Juicios y Estimaciones** - 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.

Las estimaciones contables significativas registradas en los estados financieros con base en lo que establece el Marco Contable para las Instituciones del Mercado de Valores son estimación de vida útil para activos materiales, valor razonable de los instrumentos financieros, provisiones por deterioro de inversiones, provisión para indemnización, evaluación de modelo de negocio, entre otros.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Entidad son preparados de conformidad con las normas contables establecidas en el Marco Contable para Instituciones Financieras del Mercado de Valores y Otras Disposiciones emitidas por la SIBOIF. El período contable de la Entidad está comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros se resumen como sigue:

a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Entidad considera como efectivo y equivalentes de efectivo el rubro de disponibilidades y todas aquellas inversiones cuyo plazo de vencimiento es de tres meses o menos tomando en cuenta su fecha de adquisición, su grado de liquidez, si son fácilmente convertibles en efectivo y que no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor razonable.

b) Inversiones en Instrumentos Financieros

Las inversiones en instrumentos financieros son contratos que dan lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una institución y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra institución, exceptuando las inversiones correspondientes a participaciones en empresas subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

b.1. Inversiones en Valores

Para cualquiera de las clasificaciones de inversiones, la Entidad en el reconocimiento inicial, registra contablemente por la adquisición de estos instrumentos, el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de adquirir ese activo más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra del mismo; entre los que podemos mencionar: las comisiones y honorarios pagados a los agentes, consejero, intermediarios y distribuidores, entre otros.

Posterior al reconocimiento, la Entidad clasifica sus inversiones en valores según el modelo de negocio adoptado por la Institución. Los modelos de negocio que posee la Institución se detallan a continuación:

b1.1. Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral (ORI)

Son las inversiones en valores que fueron adquiridos con la intención de mantener una reserva secundaria de liquidez, estas inversiones pueden ser vendidas o mantenidas para recibir flujos contractuales hasta su vencimiento.

Medición posterior de Inversiones con Cambio en Otro Resultado Integral:

La valuación posterior al reconocimiento de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios ORI, se clasifica en dependencia de su emisor.

Existen cambios de medición si el instrumento es emitido localmente o en el exterior, mismos se detallan a continuación:

- i) Si los instrumentos financieros son emitidos por una institución financiera supervisada o una institución del sector público del país, el valor razonable de estos instrumentos financieros se deberá reconocer de la siguiente manera:

- Para instrumentos financieros cotizados en bolsa de valores - El valor razonable se determina tomando el promedio de las cotizaciones, de las transacciones en bolsa de valores del último mes; de no haberse registrado transacciones en bolsa en el último mes, se toma el promedio del último trimestre.

Si en este período tampoco se hubieran registrado transacciones y si el emisor es una institución financiera supervisada o una institución del sector público del país, se aplica el mismo criterio que se establece el siguiente inciso.

- Para instrumentos financieros emitidos por otras instituciones financieras supervisadas o por instituciones del sector público del país, no cotizados en bolsa - Para estas inversiones, el valor razonable se determina a través del valor presente, el cual se calcula descontando los flujos futuros de la inversión, aplicando la tasa mayor entre:

- 1) La específica pactada en el instrumento financiero, y
- 2) La tasa promedio del último mes aplicado para otros instrumentos financieros transados en bolsa emitidos por las mismas instituciones u otras similares, para plazos similares o los más cercanos al instrumento financiero que se valúa. Cuando exista mora en el pago de los intereses devengados, los mismos no se toman en cuenta al calcular el flujo futuro de la inversión.

- ii) Para instrumentos financieros cotizados en el exterior, en un mercado activo el valor razonable se determina utilizando el último precio de mercado observable.

Para ambos métodos de medición, los cambios en el valor razonable se reconocerán como una partida dentro de Otro Resultado Integral y en la cuenta del activo que corresponda, hasta que dichos instrumentos financieros se den de baja o se reclasifiquen de categoría.

Las diferencias de cambio de moneda aumentan el importe en libros del activo financiero y se reconocen en los resultados del ejercicio.

b1.2. Inversiones a Costo Amortizado

Corresponden a las inversiones en valores que tienen una fecha de vencimiento fijada, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable. El instrumento financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Medición posterior de inversiones a costo amortizado:

Estos instrumentos financieros, se miden al valor presente de los flujos de efectivo futuros (costo amortizado), descontados a la tasa de interés efectiva.

Las diferencias de cambio de moneda aumentan el importe en libros del activo financiero y se reconocen en los resultados del ejercicio, reconociendo cualquier ganancia o pérdida en los resultados del período.

Deterioro de Inversiones en Valores

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

La Entidad evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos este deteriorado en su valor.

La evidencia objetiva de que una cartera de inversiones está deteriorada incluye, pero no se limita a:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- El inversionista por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del emisor, otorga concesiones o ventajas que no hubiera realizado en condiciones normales;
- Sea cada vez más probable que el emisor entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Si tal evidencia existiese, la institución determinará el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor conforme a los siguientes criterios:

Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral

Las disminuciones en el valor razonable, como resultado de un deterioro en su valor, se reconocerá en la cuenta correspondiente del otro resultado integral contra la cuenta de gastos en los resultados. Las ganancias y pérdidas por deterioro del valor no aumentarán ni disminuirán el importe en libros del activo financiero.

Los gastos constituidos por una disminución en el valor razonable, contabilizadas previamente en el otro resultado integral, se eliminarán del mismo y se reconocerán en los resultados del período cuando exista evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el estado de situación financiera.

El importe de la pérdida acumulada por valoración que haya sido eliminado del otro resultado integral y reconocido en el resultado del período, según lo dispuesto en el párrafo anterior, será la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período.

Posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro, los ingresos por rendimientos se reconocerán utilizando una nueva tasa de interés efectiva, para lo cual debe estimar los flujos futuros para determinarla.

Si en períodos posteriores al reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor, ésta disminuyera a causa de, entre otras razones, una mejoría en la calificación crediticia del emisor, la pérdida por deterioro reconocida previamente será revertida directamente de la subcuenta de estado de situación financiera en donde fue contabilizada. El importe de la reversión se reconocerá en el resultado del período.

Inversiones a Costo Amortizado

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de los instrumentos clasificados a Costo Amortizado, el importe de la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido), descontados con la tasa de interés efectiva original de la inversión. El importe de la pérdida se reconocerá en cuenta complementaria del activo contra la cuenta de gastos en resultados.

Si en períodos posteriores al reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor, ésta disminuyera a causa de, entre otras razones, una mejoría en la calificación crediticia del emisor, la pérdida por deterioro reconocida previamente será revertida directamente de la cuenta del estado de situación financiera en donde fue contabilizada. El importe de la reversión se reconocerá en el resultado del período.

Como recurso práctico, la Entidad debe valorar el deterioro de un activo, que se contabilice a costo amortizado, a partir del valor razonable del instrumento utilizando un precio de mercado observable (Nivel I). Lo anterior aplica únicamente para instrumentos financieros del exterior.

No obstante; lo anterior, en ningún caso la reversión del deterioro de valor dará lugar a que el valor en libros de la inversión exceda a su costo amortizado, determinado como si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor en la fecha de su reversión.

- **Instrumentos Financieros Derivados**

La Entidad no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados, ya que este tipo de operación se encuentra excluida en el Marco Contable para las instituciones del Mercado de Valores de acuerdo a la Resolución CD-SIBOIF-1024-2-NOV3-2017 del 3 de noviembre de 2017.

c) Cuentas por Cobrar

Los saldos de cuentas por cobrar representan derechos adquiridos por la institución, así como los intereses y comisiones de las mismas. El registro inicial es a valor nominal, posterior se mide devengando intereses según aplique, menos amortizaciones y provisiones por incobrabilidad para las cuentas por cobrar de un solo vencimiento, los días transcurridos desde la fecha de vencimiento de la cuenta por cobrar y para las cuentas por cobrar pagaderas en cuotas, los días transcurridos desde la fecha de vencimiento de la cuota (intereses, principal o combinación de principal e intereses).

d) Ingresos por Intereses y Comisiones

Los ingresos generados son provenientes de efectivo y equivalente de efectivo, inversiones en instrumentos financieros, operativa bursátil y cuentas por cobrar y se registran y se reconocen conforme a la norma de la materia establecida por la SIBOIF.

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 instrumentos financieros 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 efectivo y equivalente de efectivo se registran al cierre de cada mes de acuerdo a los intereses pagados por la Entidad sobre los fondos depositados en cuentas de ahorro.

e) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

Al 31 de diciembre de 2020, la Entidad no posee Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta. Una entidad clasificará a un activo no corriente (o un grupo de activos para su disposición) como mantenido para la venta, si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado.

Para aplicar la clasificación anterior, el activo (o el grupo de activos para su disposición) debe estar disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales para la venta de estos activos (o grupos de activos para su disposición), y su venta debe ser altamente probable.

f) Activo Material

Estos activos se valúan al costo de adquisición y se deprecian por el método de línea recta con base en la vida útil estimada por peritos independientes. La vida útil se revisará al término de cada período anual y, si las expectativas difirieren de las estimaciones previas, ya sea por error en el cálculo o circunstancia de fuerza mayor, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable afectando el resultado del período y en caso de errores contables se afectan las utilidades acumuladas.

Las tasas de depreciación anual utilizadas se muestran a continuación:

Descripción	Tasas Depreciación (Años)	Tasas Depreciación (%)	
	Rango	Mínimo	Máximo
Mobiliario y equipo de oficina			
Mobiliario:			
Oficina	3-10	13%	7%
Equipos de Computación			
Electrónicos	2-6	8%	6%
Servidores, respaldo	5-10	13%	10%

g) Activos Intangibles

El costo de adquisición de licencias de programas informáticos se reconoce como otros activos.

Se determinará la vida útil de un activo intangible de acuerdo a los derechos contractuales o legales de uso permitidos por el proveedor, por lo que se amortizará de manera mensual según los plazos establecidos para renovaciones o cancelaciones de los mismos. El principal activo intangible que tiene la entidad es el Software utilizado para el registro contable de sus operaciones, el cual es amortizado en un período de cinco años.

h) Activos y Pasivos Fiscales

La provisión para el impuesto sobre la renta consiste en la cantidad de impuesto a ser pagada en el año corriente, el gasto de impuesto por el año comprende el impuesto corriente y diferido.

Impuesto sobre la renta corriente: El cargo por impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación. La utilidad gravable difiere de la utilidad neta como es reportada en la utilidad o pérdida porque excluye componentes de ingresos o gastos que son acumulables o deducibles en otros años y excluye componentes que nunca han sido acumulables o deducibles.

De conformidad con lo que se establece en la "Ley de Concertación Tributaria", Ley 822, su reglamento y sus reformas, el impuesto sobre la renta a pagar será el monto mayor que resulte de comparar el IR anual calculado sobre el 30% de la renta neta imponible y el pago mínimo definitivo, sobre una base porcentual entre el 1% y el 3% sobre la renta bruta anual.

Impuesto sobre renta diferido: El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporales entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal.

El activo o pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales.

Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporales deducibles. El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos solamente en la medida que sea probable que ganancias fiscales futuras estarán disponibles contra el cual las diferencias temporarias pueden ser utilizados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Activos y pasivos por impuesto de renta diferido se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar activos por impuesto corriente contra pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y pasivos por impuesto diferido se refieren al impuesto recaudado por la misma autoridad fiscal ya sea sobre la misma entidad fiscal o diferentes entidades fiscales en donde hay una intención de liquidar los balances sobre una base neta. Los impuestos sobre la renta corrientes y diferidos se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente.

i) Otros Activos

Los otros activos de la Entidad son las definidas en el Marco Contable como aquellas que no fueron incluidas en los otros rubros de activos. Las erogaciones que la Institución efectúe por anticipado, corresponderán a gastos que se devengarán posteriormente originados por bienes y servicios. La Papelería, Útiles y Otros Materiales que corresponden a bienes tangibles son propiedad de la Entidad y se registran como otros activos.

Las operaciones pendientes de imputación son las que por razones operativas o por razones de naturaleza especial de la misma no es posible debitar inmediatamente a las cuentas correspondientes, su registro es de manera provisional. Su afectación deudora corresponderá en un período no mayor a los treinta días naturales contados desde la fecha de origen de la misma. Al cierre anual de operaciones no deben quedar partidas pendientes en esta cuenta.

j) Pasivos Financieros a Costo Amortizado

Se constituye pasivo financiero en concepto de comisiones, tarifas y cuotas por servicios, cuando exista el devengo mensual de estos servicios y mientras se encuentren en resguardo de la Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL) valores físicos o desmaterializados, lo cual se encuentra de acuerdo a contrato de custodia suscrito entre PROVALORES y CENIVAL.

k) Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

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.

l) Beneficios a Empleados

Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a vacaciones anuales en el período de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio. Adicional se reconoce un gasto por beneficios que correspondan a los empleados que presenten ausencias remuneradas por enfermedad (subsidio u órdenes de reposo) en el período de servicio.

La Entidad en apego a las disposiciones establecidas en el Código del Trabajo vigente en la República de Nicaragua deberá pagar en concepto de indemnización laboral por terminación de contrato, un (1) mes de salario por cada año laborado, para los tres (3) primeros años de servicio; veinte (20) días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser mayor a cinco (5) meses de salario.

La Entidad registra de acuerdo a un estudio actuarial independiente, una provisión por indemnización laboral por terminación de contratos, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de esta obligación se determina descontando los pagos de efectivo futuros, estimados utilizando una tasa de interés de bonos de títulos valores emitidos por el Gobierno de Nicaragua, se adiciona una tasa de incremento salarial esperado, así como una tasa de mortalidad que se determina a partir de la tabla 1983 (GAM 83), usada por Watson Wyatt Worldwide (WWW), empresa norteamericana de asesoría actuarial a nivel mundial.

Los cambios en las tasas de descuentos sobre los cuales se fundamentan los cálculos del valor razonable de la obligación, se registran en otro resultado integral.

m) Otros Pasivos

Se registrará un pasivo cuando se posea una obligación presente a surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la Entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. El suceso que da origen a la obligación es todo aquel suceso del que nace una obligación de pago, de tipo legal o implícita para la entidad, de forma que a la Entidad no le queda otra alternativa más realista que satisfacer el importe correspondiente (NIC 37).

n) Capital Accionario y Reservas

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 SIBOIF.

3. GESTIÓN DE RIESGOS

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.

a) 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 SIBOIF.

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.

b) Riesgo de Liquidez

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 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:

Activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

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

2020	Tasa de interés	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	5 años a mas	Total
Efectivo		C\$ 314,160	C\$ 2,640,275	C\$ 897,733	C\$ -	C\$ -	C\$ 3,852,168
Operaciones con Reportos	6.5062%-6.5088%	-	-	354,796	-	-	354,796
Cuentas por cobrar		-	-	-	104,783	-	104,783
Inversiones a costo amortizado	4.15%-12.71%	-	-	10,739,738	74,501,083	15,268,540	100,509,361
		<u>C\$314,160</u>	<u>C\$2,640,275</u>	<u>C\$11,992,267</u>	<u>C\$74,605,866</u>	<u>C\$15,268,540</u>	<u>C\$104,821,108</u>

2019	Tasa de interés	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	5 años a mas	Total
Efectivo		C\$ 283,966	C\$ 2,468,956	C\$ 1,174,069	C\$ -	C\$ -	C\$ 3,926,991
Operaciones con Reportos	7.0028%-7.0066%	-	-	407,888	-	-	407,888
Cuentas por cobrar		-	-	-	991,837	-	991,837
Inversiones a costo amortizado	5%- 12.71%	-	-	8,813,763	68,840,382	14,392,302	92,046,447
		<u>C\$283,966</u>	<u>C\$2,468,956</u>	<u>C\$10,395,720</u>	<u>C\$69,832,219</u>	<u>C\$14,392,302</u>	<u>C\$97,373,163</u>

Pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente:

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.

2020	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Total
Otras cuentas por pagar	C\$ 383,809	C\$ 3,864,485	C\$ 897,732	C\$ 2,603,741	C\$ 7,749,767
	<u>C\$383,809</u>	<u>C\$3,864,485</u>	<u>C\$897,732</u>	<u>C\$2,603,741</u>	<u>C\$7,749,767</u>

2019	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Total
Otras cuentas por pagar	C\$ 283,966	C\$ 5,158,754	C\$ 1,174,069	C\$ 2,603,741	C\$ 9,220,530
	<u>C\$283,966</u>	<u>C\$5,158,754</u>	<u>C\$1,174,069</u>	<u>C\$2,603,741</u>	<u>C\$9,220,530</u>

c) Riesgo 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 2% (3% para 2019) en tipo de cambio. Esta devaluación corresponde a la devaluación proyectada por el Banco Central de Nicaragua 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 2% en tipo de cambio, el impacto sobre los resultados sería de:

	2020	2019
Activos:		
Efectivo en bancos	C\$ 3,840,247	C\$ 3,916,957
Contratos por operaciones de reporto	354,796	407,887
Inversiones a costo amortizado	<u>100,509,361</u>	<u>92,046,447</u>
Total Activos	<u>C\$104,704,404</u>	<u>C\$96,371,291</u>
Exposición neta	<u>C\$104,704,404</u>	<u>C\$96,371,291</u>
Concepto:	2020	2019
Exposición neta en córdobas	C\$104,704,404	C\$96,371,291
Sensibilidad a un aumento del 2% (3% para 2019) en el tipo de cambio del córdoba respecto al dólar - ganancia	2,094,088	2,891,139
Sensibilidad a una disminución del 2% (3% para 2019) en el tipo de cambio del córdoba respecto al dólar - pérdida	C\$ (2,094,088)	C\$(2,891,139)

La tasa de sensibilidad aplica para el período 2019 correspondió al 3%, el 25 de noviembre de 2020 el Banco Central de Nicaragua informa que la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América será del 2% anual, la cual comenzará a aplicarse a partir del 1 de diciembre de 2020.

d) Riesgo Operacional

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.

e) Otros Riesgos

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.

4. VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el valor razonable de los activos y pasivos financieros, se describen a continuación:

Cuenta	2020		2019	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Valoración al costo amortizado:				
Inversiones a costo amortizado, neto	C\$100,864,157	C\$103,931,585	C\$92,454,334	C\$94,163,917
Cuentas por cobrar, neto	104,783	104,783	991,837	991,837
Total	100,968,940	104,036,368	93,446,171	95,155,754
Pasivos financieros a costo amortizado:				
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	73,340	73,340	56,237	56,237
Total	C\$ 73,340	C\$ 73,340	C\$ 56,237	C\$ 56,237

5. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Activo restringido	Causa de la restricción	2020	2019
Inversiones a costo amortizado	Bonos de pagos por Indemnización (BPI) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público cedidos en garantía a la Bolsa de Valores de Nicaragua por fianza de los agentes corredores y el puesto de bolsa.	C\$ 5,810,112 C\$5,810,112	C\$ 5,831,318 C\$5,831,318

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Entidad posee Bonos de Pagos por Indemnización emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público cedidos en garantía a la Bolsa de Valores de Nicaragua, por fianza de los agentes corredores y el puesto de bolsa; para el año 2020 corresponde a 115 valores de la serie W-D por el valor de C\$5,810,112, y para el año 2019 115 valores de la serie W-D por el valor de C\$5,831,318.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2020	2019
Moneda Nacional:		
Instituciones financieras	C\$ 103,309	C\$ 36,046
Subtotal	<u>103,309</u>	<u>36,046</u>
Moneda Extranjera:		
Instituciones financieras	3,748,859	3,890,945
Subtotal	<u>3,748,859</u>	<u>3,890,945</u>
Total	<u>C\$3,852,168</u>	<u>C\$3,926,991</u>

Los saldos de disponibilidades, se mantienen principalmente en el Banco de la Producción, S.A. (Nota 22, inciso b) y el resto en otras instituciones bancarias nacionales. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Entidad no mantenía equivalentes de efectivo.

7. INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO, NETO

A continuación, se presentan los saldos de las inversiones en instrumentos financieros clasificados por la Entidad en la categoría de costo amortizado:

	2020	2019
Instrumento de Deuda Gubernamental	C\$ 97,001,175	C\$83,232,683
Cupón de BPI Estandarizado (CBPI\$) (a)	-	-
Bono por Indemnización Desmaterializado (BPI\$D)		
(a)	15,724,062	15,269,292
Bono por Indemnización Fracción (BPI\$F) (b)	149,518	166,082
Bono en Dólares Desmaterializado (BONO\$D) (c)	37,367,919	45,269,333
Bonos de la República de Nicaragua amortizables (BONOSA\$) (d)	6,458,143	9,472,735
Bono Dólares Desmaterializado Liquidado en Dólares		
(BONOU\$D) (c)	37,301,533	13,055,241
Instrumentos de Deuda de Instituciones Financieras	3,508,186	8,813,763
Certificado de Depósito a Plazo BANPRO (e)	3,508,186	8,813,763
Contratos por Operaciones de Reporto con Derecho de Recompra	354,796	407,888
Instrumentos de Deuda Gubernamental	<u>354,796</u>	<u>407,888</u>
Total	<u>C\$100,864,157</u>	<u>C\$92,454,334</u>

- (a) Emisiones del Gobierno Central en Cupones de interés y Bonos de Pago por Indemnización en moneda dólar desmaterializados, con tasas de interés entre 5.0% y 12.71%, con vencimientos a partir de febrero de 2021 hasta febrero de 2033.

El puesto de bolsa ha entregado en garantía a la Bolsa de Valores de Nicaragua, Bonos de pagos por Indemnización (BPI\$D) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, que al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a C\$5,810,112 y C\$5,831,318, respectivamente, los cuales corresponden a 115 valores de la serie MHCPBPI\$D_010215_5479_1_SERIE W-D, con fecha de vencimiento del 1 de febrero de 2030, con tasas entre el 8.64% y 9.92%, respectivamente.

- (b) Emisiones del Gobierno Central en Bonos de Pago por Indemnización fraccionados, con tasas de interés entre el 8.79% y 11.18%, con vencimientos a partir de 2021 hasta 2033.
- (c) Emisiones del Gobierno Central en Bonos en dólares desmaterializados, con tasas de interés entre el 7.5% y 8%, con vencimientos a partir de 2021 hasta 2025.
- (d) Emisiones del Gobierno Central en Bonos amortizables, liquidados en dólares, con tasas de interés del 7.5%, con vencimientos en 2021.
- (e) Al 31 de diciembre de 2020 el puesto de bolsa posee un certificado emitido por BANPRO con fecha 27 de octubre de 2020 con vencimiento a los 90 días con valor nominal de US\$100,000 y tasa de interés de 4.15%. Al 31 de diciembre de 2019 el puesto de bolsa contaba tres certificados emitidos por BANPRO con fecha 14 de febrero, 30 de abril y 5 de junio de 2019 con vencimiento a los 365 días con valor nominal de US\$135,000, US\$90,000 y US\$20,000, y tasa de interés entre 8.00% y 8.3%, respectivamente.

A continuación, se presenta un detalle del movimiento de las inversiones a costo amortizado para cada período contable:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	C\$ 92,454,334	C\$80,212,318
Adiciones	48,566,602	38,896,203
Pagos (amortizaciones del principal)	(46,744,028)	(32,180,836)
Intereses por cobrar	6,587,249	5,526,649
Saldo al final del año	<u>C\$100,864,157</u>	<u>C\$92,454,334</u>

Al 31 de diciembre de 2020 el puesto de bolsa posee inversiones en Contratos por Operaciones de Reporto con Derecho de Recompra en Instrumentos de Deuda Gubernamental BPI\$D por el valor de C\$354,795, correspondiente a C\$350,650 de principal y C\$4,145 de Rendimiento pendientes de cobro, con fecha de vencimiento 3 de febrero de 2021 con tasas entre el 6.5062% y 6.5088%. Al 31 de diciembre de 2019 dichos contratos ascienden C\$407,887, correspondientes a C\$395,814 de principal y C\$12,073 de Rendimiento pendientes de cobro, con fecha de vencimiento 31 de enero y 22 de julio de 2020 con tasas entre el 7.0028% y 7.0066%, respectivamente.

8. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	2020	2019
Cuentas por cobrar (documento)	C\$ -	C\$845,952
Comisiones	104,783	121,939
Intereses de cuentas por cobrar	-	23,946
	<u>C\$104,783</u>	<u>C\$991,837</u>

Al 31 de diciembre de 2019 el puesto de bolsa posee un documento por cobrar "Pagaré" emitido por la empresa privada Financia Capital en sustitución de los Bonos FICAPBONO\$D_100217_730_1_C1-2017-01, que se presentaban en los saldos de inversiones al cierre del período 2018 (Nota 7).

El Pagaré es por el valor de US\$25,000 emitido el 10 de febrero de 2019 y con fecha de vencimiento del 10 de febrero de 2021, a una tasa de interés corriente del 7.50% anual pagadero de forma semestral.

Al 31 de diciembre de 2020 dicho pagare ha sido cancelado anticipadamente, principal más interés acumulado.

9. ACTIVO MATERIAL

A continuación, se presentan el movimiento de Mobiliario y Equipo al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

a) Mobiliario y Equipo, Neto

2020	Mobiliario y Equipo		Total Mobiliario y Equipo
	Mobiliario y Equipos	Equipos de Computación	
COSTO			
Saldo Inicial	C\$10,172	C\$621,702	C\$631,874
Adiciones		190,326	190,326
Bajas	-	(69,597)	(69,597)
Saldo Final	<u>C\$10,172</u>	<u>C\$742,431</u>	<u>C\$752,603</u>
DEPRECIACIÓN			
Saldo Inicial	<u>C\$10,172</u>	<u>C\$447,793</u>	<u>C\$457,965</u>
Gasto del año	-	92,439	92,439
Ajustes de transición	-	(8,526)	(8,526)
Bajas	-	(61,071)	(61,071)
Saldo Final	<u>10,172</u>	<u>470,635</u>	<u>480,807</u>
Saldo al 31 de Diciembre 2020	<u>C\$ -</u>	<u>C\$271,796</u>	<u>C\$271,796</u>

2019	Mobiliario y Equipo		Total Mobiliario y Equipo
	Mobiliario y Equipos	Equipos de Computación	
COSTO			
Saldo Inicial	C\$10,172	C\$673,520	C\$683,692
Bajas	-	(51,818)	(51,818)
Saldo Final	<u>C\$10,172</u>	<u>C\$621,702</u>	<u>C\$631,874</u>
DEPRECIACIÓN			
Saldo Inicial	C\$10,172	C\$539,933	C\$550,104
Gasto del año	-	56,050	56,050
Ajustes de transición	-	(96,371)	(96,371)
Bajas	-	(51,818)	(51,818)
Saldo Final	<u>10,172</u>	<u>447,793</u>	<u>457,965</u>
Saldo al 31 de Diciembre 2019	C\$ -	C\$173,909	C\$173,909

10. ACTIVOS INTANGIBLES

2020	Software	Total
Saldo Inicial	C\$61,384	C\$61,384
Incrementos	24,867	24,867
Costo de adquisición	24,867	24,867
Disminuciones	46,726	46,726
Baja	-	-
Amortización	46,726	46,726
Saldo Final	<u>C\$39,525</u>	<u>C\$39,525</u>

2019	Software	Total
Saldo Inicial	C\$83,667	C\$83,667
Incrementos	18,099	18,099
Costo de adquisición	18,099	18,099
Disminuciones	40,382	40,382
Baja	-	-
Amortización	40,382	40,382
Saldo Final	<u>C\$61,384</u>	<u>C\$61,384</u>

11. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

a) Importe reconocido en Saldos de Balance

	2020	2019
Activos Fiscales		
Impuestos Corrientes Sobre la Renta	C\$ 373,276	C\$ 547,755
Total	<u>373,276</u>	<u>547,755</u>
Pasivos Fiscales		
Impuesto corriente sobre la renta	3,530,015	4,570,707
Impuesto diferido sobre la renta	49,013	42,202
Otros impuestos	129,856	114,944
Total	<u>C\$3,708,884</u>	<u>C\$4,727,853</u>

b) Importe reconocido en Resultados

	2020	2019
Gasto por impuesto corriente		
Año corriente	C\$3,797,821	C\$4,888,662
Subtotal	<u>3,797,821</u>	<u>4,888,662</u>
Gasto por impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporales	6,812	2,824
Subtotal	<u>6,812</u>	<u>2,824</u>
Saldo final	<u>C\$3,804,633</u>	<u>C\$4,891,486</u>

c) Conciliación del Impuesto sobre la Renta

	2020	2019
Resultados de operaciones antes de impuestos y contribuciones por leyes especiales	C\$12,696,623	C\$16,438,910
Menos:		
Contribuciones por leyes especiales	91,617	135,024
Renta neta gravable	<u>12,605,006</u>	<u>16,303,886</u>
Tasa aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto sobre la renta	3,781,502	4,891,166
Efecto impositivo:		
Mas:		
Gastos no deducible	25,688	-
Menos:		
Ajustes al nuevo Marco Contable	9,369	2,504
Anticipos pagados a cuenta de IR	<u>267,806</u>	<u>317,955</u>
Total gasto por impuesto sobre la renta	<u>C\$3,530,015</u>	<u>C\$4,570,707</u>

d) Movimiento en el saldo de impuesto diferido

	Reconocido en:			Saldo al 2020	
	Saldo neto al 1 de enero	En resultados	En otro resultado integral	Neto	Pasivos por impuesto diferido
2020					
Activo material	<u>C\$42,202</u>	<u>C\$6,811</u>	-	<u>C\$163,377</u>	<u>C\$49,013</u>
Impuestos activos (pasivos)	<u>C\$42,202</u>	<u>C\$6,811</u>	-	<u>C\$163,377</u>	<u>C\$49,013</u>
	Reconocido en:			Saldo al 2019	
	Saldo neto al 1 de enero	En resultados	En otro resultado integral	Neto	Pasivos por impuesto diferido
2019					
Activo material	C\$10,466	C\$ 2,824	C\$28,911	C\$140,672	C\$42,202
Indemnización laboral	<u>54,883</u>	<u>57,899</u>	<u>(3,016)</u>	-	-
Impuestos activos (pasivos)	<u>C\$65,349</u>	<u>C\$60,723</u>	<u>C\$25,896</u>	<u>C\$140,672</u>	<u>C\$42,202</u>

12. OTROS ACTIVOS

	2020	2019
Gasto pagado por anticipado	C\$ 51,432	C\$ 47,402
Total	<u>C\$51,432</u>	<u>C\$47,402</u>

Un detalle del mismo se muestra a continuación:

	2020	2019
Seguros pagados por anticipado	C\$ 19,566	C\$ 18,832
Otros gastos pagados por anticipado	31,866	28,570
Total	<u>C\$51,432</u>	<u>C\$47,402</u>

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

Un detalle de Otras Cuentas por Pagar y Provisiones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Otros Pasivos		
Servicios profesionales	C\$ 261,492	C\$ 436,343
Aportaciones patronales por pagar	118,873	108,413
Aportaciones laborales retenidas por pagar	38,703	35,297
Aportaciones INATEC	11,057	10,085
Subtotal	<u>430,125</u>	<u>590,138</u>
Provisiones		
Reserva para obligaciones laborales	2,603,741	2,603,741
Aguinaldo	82,562	118,625
Bonificaciones	815,170	1,055,443
Otras provisiones	158,298	166,932
Subtotal	<u>3,659,771</u>	<u>3,944,741</u>
Total	<u>C\$4,089,896</u>	<u>C\$4,534,879</u>

14. INGRESOS FINANCIEROS

Un resumen de estos ingresos por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 se presentan a continuación:

a) Ingresos Financieros

Nombre de la cuenta	2020	2019
Ingresos Financieros		
Comisiones por Intermediación Bursátil	C\$ 14,496,777	C\$ 19,867,658
Intereses por Depósitos a la Vista en Instituciones Financieras	32,058	36,161
Instrumentos de Deuda del Gobierno Central	7,827,370	5,421,157
Instrumentos de Deuda de Instituciones Financieras del País	89,637	689,676
Instrumentos de Deuda de Empresas Privadas del País	-	62,773
Rendimiento de Contratos por Operaciones de Reportos con derecho a recompra	9,452	48,349
Ingresos Financieros de Cuentas por Cobrar	63,428	-
Total	<u>C\$22,518,722</u>	<u>C\$26,125,774</u>

15. AJUSTES NETOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR

A continuación, un detalle de los ingresos y gastos por mantenimiento de valor por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019
Ingresos por Mantenimiento de Valor		
Efectivo	C\$ 181,693	C\$ 316,368
Inversiones	2,593,183	3,554,260
Otras cuentas por cobrar diversas	<u>23,468</u>	<u>3,172</u>
Subtotal	<u>2,798,344</u>	<u>3,873,800</u>
Gastos por Mantenimiento de Valor		
Obligaciones inmediatas	287	6,253
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>112,421</u>	<u>15,135</u>
Subtotal	<u>112,708</u>	<u>21,388</u>
Total	<u>C\$2,685,636</u>	<u>C\$3,852,412</u>

16. INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS, NETO

A continuación, un detalle de los Ingresos y Gastos Operativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019
Ingresos Operativos Diversos		
Comisiones por custodia y administración de títulos	C\$ 55,233	C\$ 65,360
Otras comisiones	1,246,827	1,427,652
Otras tarifas	<u>169</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>1,302,229</u>	<u>1,493,012</u>
Gastos Operativos Diversos		
Donaciones	85,627	-
Otras cuotas por servicios	<u>49,005</u>	<u>41,518</u>
Subtotal	<u>134,632</u>	<u>41,518</u>
Total	<u>C\$1,167,597</u>	<u>C\$1,451,494</u>

17. AJUSTES NETOS POR DIFERENCIAL CAMBIARIO

A continuación, detalle de los ajustes netos por diferencial cambiario por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019
Ingresos por Diferencial Cambiario		
Efectivo	C\$ 71,999	C\$ 2,956
Cuentas por cobrar	<u>89,292</u>	<u>1,914</u>
Subtotal	<u>161,291</u>	<u>4,870</u>
Gastos por Diferencial Cambiario		
Obligaciones inmediatas	(225,366)	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>(4,565)</u>	<u>(34,058)</u>
Subtotal	<u>(229,931)</u>	<u>(34,058)</u>
Total	<u>C\$ (68,640)</u>	<u>C\$(29,188)</u>

18. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación, un detalle de los gastos de Administración según su naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019
Sueldos y Beneficios al Personal		
Sueldos de personal permanente	C\$ 6,461,600	C\$ 5,858,147
Seguro social aporte patronal	1,616,846	1,607,819
Aguinaldos	999,057	1,489,997
Comisiones pagadas	1,046,607	1,440,357
Bonificaciones e incentivos	815,170	1,141,634
Indemnizaciones	-	726,060
Aportes a INATEC	150,404	151,153
Capacitación	53,536	112,270
Viáticos	22,664	69,973
Otros gastos de personal	46,806	53,643
Uniformes	8,238	51,254
Pasajes y hospedajes	-	37,858
Subtotal	11,220,928	12,740,165
Gastos Generales		
Servicios contratados	1,406,868	1,395,741
Telefonía e Internet	205,087	166,940
Propaganda, publicidad y promociones	101,461	97,615
Combustibles, lubricantes y otros	82,446	79,526
Mantenimiento y reparación de equipo de computación	78,000	78,000
Servicios de procesamiento de datos	64,765	64,241
Otros seguros	73,044	62,875
Gastos de membresía	35,464	40,008
Gastos de representación	16,465	32,868
Papelería, útiles y otros materiales	62,373	27,324
Gastos legales	13,267	24,341
Impuestos, multas y tasas municipales	7,575	7,250
Correos	2,319	1,144
Subtotal	2,149,134	2,077,873
Depreciaciones y Amortizaciones		
Depreciación de equipo de computación	92,439	56,050
Amortización de software	46,726	40,382
Amortización de otros activos intangibles	39,727	13,861
Subtotal	178,892	110,293
Otros Gastos Generales		
Otros gastos generales	57,738	33,251
Subtotal	57,738	33,251
Total	<u>C\$13,606,692</u>	<u>C\$14,961,582</u>

19. PATRIMONIO

a) Capital

El capital social de la Entidad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponde a 9,000 acciones comunes autorizadas, nominativas e inconvertibles al portador, con valor nominal de C\$1,000 cada una, las cuales están totalmente suscritas y pagadas.

b) Reservas

De acuerdo con el Artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, cada institución individual debe constituir una reserva de capital con el 15% de las utilidades netas de cada año.

Cada vez que esta reserva alcanzare un monto igual al de su capital social pagado o asignado, el 40% de dicha reserva se convertiría automáticamente en capital social pagado o asignado, según el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirán entre los accionistas existentes en proporción al capital aportado por cada uno. Al 31 de diciembre de 2020 esta reserva alcanzó el valor del capital social (Nota 23).

c) Dividendos

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 2020 y 2019, la Entidad no ha decretado ni pagado dividendos.

20. COBERTURA DE SEGUROS CONTRATADOS POR LA ENTIDAD

Un resumen de la cobertura de seguros en moneda extranjera se muestra a continuación:

2020				
Numero de Póliza	Ramo asegurado	Fecha de vencimiento	Riesgo cubierto	Suma asegurada
418886-31057	APC (Accidente Póliza Colectivo)	8/31/2020	Gastos médicos x accidentes	US\$249,000
418886-31356	CV (Colectivo de Vida)	5/5/2020	Cobertura básica de vida	370,500
0100000-800009	SEE (Seguro Equipos Electrónicos)	9/2/2020	Equipo Electrónico	<u>12,311</u>
				<u>US\$631,811</u>

2019				
Numero de Póliza	Ramo asegurado	Fecha de vencimiento	Riesgo cubierto	Suma asegurada
418886-31057	APC (Accidente Póliza Colectivo)	8/31/2020	Gastos médicos x accidentes	US\$230,000
010000-100355	SCV (Seguro Colectivo de Vida)	5/5/2020	Cobertura básica de vida	370,500
0100000-800009	SEE (Seguro Equipos Electrónicos)	9/2/2020	Equipo Electrónico	<u>10,260</u>
				<u>US\$610,760</u>

21. CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES

A continuación, el gasto registrado por concepto de aportes a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019
Aporte a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.	<u>C\$91,617</u>	<u>C\$135,024</u>

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones con personal clave (Directores, Ejecutivos, Accionistas)

Descripción	2020	
	Ejecutivos	Total
Pasivos		
Aguinaldo	C\$ 49,428	C\$ 49,428
Indemnización laboral	1,084,668	1,084,668
Bonificación	352,247	352,247
Total pasivos con partes relacionadas	<u>1,486,343</u>	<u>1,486,343</u>
Saldo Final	<u>C\$1,486,343</u>	<u>C\$1,486,343</u>

Descripción	2019	
	Ejecutivos	Total
Pasivos		
Aguinaldo	C\$ 58,226	C\$ 58,226
Indemnización laboral	1,278,311	1,278,311
Bonificación	<u>455,912</u>	<u>455,912</u>
Total pasivos con partes relacionadas	<u>1,792,449</u>	<u>1,792,449</u>
Saldo Final	<u>C\$1,792,449</u>	<u>C\$1,792,449</u>

b) Operaciones entre compañías relacionadas

	2020	2019
Activos		
Efectivo (depósitos en banco)	C\$ 3,455,690	C\$ 3,541,007
Inversiones a costo amortizado (CDP)	3,482,450	8,290,335
Cuentas por cobrar (intereses CDP)	25,736	523,429
Cuentas por cobrar (custodia de títulos)	<u>48,654</u>	<u>18,381</u>
Total activos con partes relacionadas	<u>7,012,530</u>	<u>12,373,152</u>
Resultados		
Ingresos por operaciones bursátiles	11,776,690	15,763,824
Ingresos financieros por efectivo	31,373	35,538
Ingresos financieros por inversiones	89,637	689,676
Ingresos por mantenimiento de valor	<u>246,246</u>	<u>703,086</u>
Total ingresos con partes relacionadas	<u>C\$12,143,946</u>	<u>C\$17,192,124</u>

Al 31 de diciembre de 2020 el puesto de bolsa solo posee saldos y transacciones con la relacionada Banco de la Producción, S.A.

23. CUENTAS CONTINGENTES Y 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:

	2020	2019
Total saldo de cuentas de orden	C\$1,785,465,714	C\$2,430,446,087
Menos:		
Títulos valores por cuenta propia	(119,778,055)	(99,543,035)
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia	<u>(9,292,562)</u>	<u>(14,121,653)</u>
Total cuentas de orden que implican una responsabilidad frente a terceros	<u>C\$1,656,395,097</u>	<u>C\$2,316,781,399</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 2020 y 2019 es de C\$876,369 y C\$752,727, respectivamente.

24. PRINCIPALES LEYES Y REGULACIONES APLICABLES

A continuación, las principales regulaciones aplicables a las instituciones financieras del Mercado de Valores:

Leyes

- a) Ley de Mercado de Capitales
- b) Ley de Títulos Valores
- c) Ley de Concertación Tributaria y sus reformas
- d) Código Tributario
- e) Leyes de Sociedades de Inversión

Normas

- a) Norma para la implementación del Marco Contable para las Instituciones Financieras del mercado de valores.
- b) Norma sobre Contenido Mínimo del Código de Conducta para Directores, Gerentes, Auditores Internos y Empleados.
- c) Norma sobre Requisitos para ser Director, Gerente General y/o Ejecutivo Principal y Auditor Interno de Instituciones Financieras
- d) Norma sobre negociación de valores en el mercado secundario.
- e) Norma sobre monto de garantías mínimas para puestos de bolsa y agentes de bolsa.
- f) Norma sobre el funcionamiento de puestos de bolsa y sus agentes.
- g) Norma sobre actualización del capital social de los puestos de bolsa.
- h) Norma sobre Actualización de Información de Accionistas de las Instituciones Financieras.
- i) Norma sobre la Contratación de Proveedores de Servicios para la Realización de Operaciones o Servicios a Favor de las Instituciones Financieras.
- j) Norma sobre Control y Auditoría Interna de las entidades de valores.
- k) Norma sobre prohibiciones a los principales ejecutivos.
- l) Norma sobre prohibición a los directores y agentes de puestos de bolsa.
- m) Norma para la gestión de prevención de los riesgos del lavado de dinero, bienes o activos y del financiamiento al terrorismo.
- n) Norma sobre Gestión de Riesgo Tecnológico.
- o) Norma sobre actualización del monto de las garantías mínimas requeridas para puestos de bolsa y agentes de bolsa.
- p) Norma sobre el Pago de Bonificaciones en las Instituciones Financieras
- q) Norma sobre Publicidad en el Mercado de Valores.
- r) Norma sobre oferta pública de valores en mercado primario.
- s) Norma sobre organización y funcionamiento del registro de valores de la superintendencia de bancos y de otras instituciones financieras
- t) Norma sobre plazo para la actualización del capital social de los puestos de bolsa.
- u) Norma sobre Límites de Concentración
- v) Activos Mínimos para el Inicio de Operaciones de los Puestos de Bolsa.
- w) Normas internacionales de información financiera.

25. OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

El 11 de marzo de 2020, el brote de COVID-19 fue reconocido como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud la cual se ha extendido ampliamente a muchos países y ha causado una interrupción significativa en la actividad económica a nivel global. Tanto la extensión de la pandemia en sí, como las medidas tomadas para mitigar la propagación del virus a nivel mundial, no tienen precedentes en los tiempos modernos y sus efectos continúan siendo generalizados. En consecuencia, un año después de la identificación inicial de la amenaza, todas las consecuencias e implicaciones directas e indirectas del COVID-19 y las medidas para mitigar su propagación continúan siendo determinante para minimizar los posibles efectos que puedan generarse.

En respuesta a la pandemia, la Administración de la Entidad ha asumido un papel proactivo para mitigar el impacto que pudiera tener la misma en sus colaboradores, operaciones, clientes y en la comunidad, incluyendo la implementación de protocolos y procesos para ejecutar sus planes de continuidad de negocios y ayudar a proteger a sus colaboradores y apoyar a sus clientes. La respuesta a la pandemia se está gestionando de acuerdo con el marco de respuesta empresarial que se tiene establecido, que invoca la gestión centralizada del evento de crisis y la integración de la respuesta empresarial de la Entidad.

En relación al grado de incertidumbre generado por la pandemia en el entorno macroeconómico y financiero en que opera el Puesto de Bolsa y sus efectos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, estos se relacionan principalmente con el rubro de ingresos por operaciones bursátiles donde se disminuyeron la cantidad de operaciones con relación a 2019, sin embargo, esto no ha ocasionado efectos importantes en los resultados de la Entidad.

26. HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 22 de enero de 2021, la Asamblea General de Accionistas autorizó el aumento del capital social, mediante la capitalización de reservas patrimoniales hasta por un monto de C\$3,800,000, actualizando el capital social en C\$12,800,000, y autorizó emitir 3,800 acciones con valor nominal de C\$1,000 cada una, a favor del Banco de la Producción, S.A. ("BANPRO, S.A."), mismas que serán sumadas a las 9,000 acciones suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2020, para un total de 12,800 acciones con valor nominal de C\$1,000 cada una, a la fecha del informe de auditoría está pendiente la inscripción del aumento de capital.
- El día 9 de febrero de 2021, se publicó en la Gaceta Diario Oficial la Ley 1061, Ley de Reforma y Adición a la Ley 842, Ley de Protección de los Derechos de las Personas Consumidoras y Usuarias. Esta ley se encuentra en proceso de reglamentación. La Administración de la compañía se encuentra en proceso de análisis y revisión de la ley, en espera de publicación del reglamento final.

27. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva el 23 de marzo de 2021 y su emisión ha sido autorizada con fecha 23 de marzo de 2021.

* * * * *



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.