

## **Provalores, S.A.**

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

*Estados Financieros por los Años que  
Terminaron el 31 de Diciembre de 2013  
y 2012 e Informe de los Auditores  
Independientes.*

**PROVALORES, S.A.**

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

**CONTENIDO**

---

	<b>Páginas</b>
<b>INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES</b>	<b>1 - 2</b>
<b>ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012</b>	
Balances de Situación	3
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Estados de Cuentas de Orden	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 25

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de  
PROVALORES, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PROVALORES, S.A. ("la Entidad"), que comprenden el balance de situación y estado de cuentas de orden al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de PROVALORES, S.A. al 31 de diciembre de 2013 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

### *Énfasis en un Asunto*

Sin calificar la opinión, llamamos la atención a la Nota 8 a los estados financieros, en donde la administración de la Entidad revela los saldos y operaciones con sus partes relacionadas.

Provalores, S.A. está regulada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con los formatos, normas de divulgación y regulaciones emitidas por la SIBOIF. Este asunto no califica nuestra opinión de auditoría.

**DELOITTE TOUCHE, S.A.**



Dagoberto Arias C.  
C.P.A.  
Licencia N° 2526

Managua, Nicaragua  
18 de marzo de 2014



**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 2013 Y 2012**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2013	2012
<b>ACTIVOS</b>			
Disponibilidades	9,11	C\$ 3,241,197	C\$ 3,089,792
Operaciones con valores y derivados	10,12	4,424,678	7,674,378
Inversiones disponibles para la venta, neto	9,13	284,011	4,385,966
Cuentas por cobrar, neto		671,529	478,626
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	9,14	17,678,215	6,113,472
Bienes de uso, neto	10	63,976	65,836
Otros activos, netos	10	100,365	80,890
<b>Total Activos</b>		<b>C\$ 26,463,971</b>	<b>C\$ 21,888,960</b>
<b>PASIVOS</b>			
Obligaciones Inmediatas		C\$ 30,809	C\$ -
Otras cuentas por pagar y provisiones	15	3,712,794	3,334,430
<b>Total Pasivos</b>		<b>3,743,603</b>	<b>3,334,430</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social suscrito y pagado	6	4,000,000	4,000,000
Reservas patrimoniales		3,114,859	2,487,911
Ajuste al patrimonio		(13,810)	-
Resultados acumulados		15,619,319	12,066,619
<b>Total Patrimonio</b>		<b>22,720,368</b>	<b>18,554,530</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>C\$ 26,463,971</b>	<b>C\$ 21,888,960</b>
<b>ADMINISTRACIÓN INDIVIDUAL DE CARTERA</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	20	<b>C\$6,370,240,623</b>	<b>C\$6,215,134,631</b>
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>			



Ing. Marco Castillo  
Gerente General



Lic. Patricia Molina  
Responsable de Operaciones



Lic. Edwin Alfaro  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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



**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 2013 Y 2012**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2013	2012
Ingresos financieros	16	C\$ 8,001,874	C\$ 9,317,549
Gastos financieros		-	-
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		8,001,874	9,317,549
Ingresos por efectos cambiarios	21	1,188,971	931,545
Gastos por ajustes monetarios	21	(9,402)	(47,458)
Resultado financiero bruto		9,181,443	10,201,636
Ingresos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		-	-
Resultado financiero, neto		9,181,443	10,201,636
Ingresos operativos diversos		3,332,233	1,481,031
Gastos operativos diversos		(51,963)	(37,268)
Resultados operativos brutos		12,461,713	11,645,399
Otros ingresos y egresos, netos		21,263	62,001
Gastos de administración	17	(6,512,050)	(5,992,051)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes		5,970,926	5,715,349
Impuesto sobre la renta (Ley 822)	19	(1,791,278)	(1,714,605)
Resultado neto del periodo		<u>C\$ 4,179,648</u>	<u>C\$ 4,000,744</u>

Ing. Marco Chacón  
Gerente GeneralLic. Patricia Molina  
Responsable de OperacionesLic. Edwin Alfaro  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

**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 2013 Y 2012**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	Capital Social Autorizado	Capital Social Suscrito y Pagado	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Ajustes al Patrimonio	Total Patrimonio
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>		C\$4,000,000	C\$4,000,000	C\$1,887,801	C\$ 8,665,986	C\$ -	C\$14,553,787
Resultados netos el periodo		-	-	-	4,000,744	-	4,000,744
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	600,110	(600,110)	-	-
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>		4,000,000	4,000,000	2,487,911	12,066,619	-	18,554,530
Resultados netos el periodo		-	-	-	4,179,648	-	4,179,648
Ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta		-	-	-	-	(13,810)	(13,810)
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	626,948	(626,948)	-	-
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>		C\$4,000,000	C\$4,000,000	C\$3,114,859	C\$15,619,319	C\$(13,810)	C\$22,720,368



Ing. Marco Castillo  
Gerente General



Lic. Patricia Cajina  
Responsable de Operaciones



Lic. Edwin Alfaro  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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



**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 2013 Y 2012**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2013	2012
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Resultado neto del período		C\$ 4,179,648	C\$ 4,000,744
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	17	78,130	129,924
Variación neta en:			
Provisiones para desvalorización de inversiones		(13,810)	-
Cuentas por cobrar		(192,903)	(218,714)
Operaciones con valores y derivadas		3,249,700	(1,157,900)
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		-	(40,663)
Otros activos		(50,366)	(41,596)
Obligaciones inmediatas		30,809	-
Otras cuentas por pagar y provisiones		<u>378,364</u>	<u>364,095</u>
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación</b>		<u><b>7,659,572</b></u>	<u><b>3,035,890</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto		(11,564,743)	(2,149,753)
Inversiones disponibles para la venta		4,101,955	(4,366,716)
Bienes de uso, neto		<u>(45,379)</u>	<u>(78,758)</u>
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión</b>		<u><b>(7,508,167)</b></u>	<u><b>(6,595,227)</b></u>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>151,405</b>	<b>(3,559,337)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		<u><b>3,089,792</b></u>	<u><b>6,649,129</b></u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	11	<u><b>C\$ 3,241,197</b></u>	<u><b>C\$ 3,089,792</b></u>



Inés Marco Castillo  
Gerente General



Lic. Patricia Galina  
Responsable de Operaciones



Lic. Edwin Villero  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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



**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 2013 Y 2012  
(Expresados en Córdobas)**

	Notas	2013	2012
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		<b>C\$6,370,240,623</b>	<b>C\$6,215,134,631</b>
<b>TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>			
		6,351,641,475	6,204,541,803
<b>DEUDA GUBERNAMENTAL</b>		6,348,670,498	6,202,875,455
<b>VALOR NOMINAL</b>		1,219,219,534	2,276,337,427
<b>CUPONES DE INTERESES</b>		1,077,820,264	995,158,231
<b>CUPONES DE AMORTIZACIÓN</b>		4,051,630,700	2,931,379,796
<b>VALORES EMPRESAS PRIVADAS</b>		2,970,977	1,666,348
<b>VALOR NOMINAL</b>		2,837,162	1,568,158
<b>VALOR INTERESES</b>		133,815	98,191
<b>TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA PROPIA</b>		13,043,001	4,527,633
<b>DEUDA GUBERNAMENTAL</b>		4,545,069	-
<b>VALOR INTERESES</b>		1,083,632	-
<b>VALOR AMORTIZACIONES</b>		3,461,437	-
<b>VALORES EMPRESAS PRIVADAS</b>		8,497,932	4,527,633
<b>VALOR NOMINAL</b>		8,156,840	4,366,716
<b>VALOR INTERESES</b>		341,092	160,917
<b>TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA DEL EXTRANJERA POR CUENTA PROPIA</b>		295,718	-
<b>VALORES EN EMPRESAS PRIVADAS</b>		295,718	-
<b>ACCIONES</b>		295,718	-
<b>TÍTULOS VALORES EN PODER DE OTRAS INSTITUCIONES CUENTA PROPIA</b>	20	5,260,429	6,065,196
<b>DEUDA BANCARIA</b>		5,260,429	6,065,196
<b>VALOR NOMINAL</b>		<u>5,260,429</u>	<u>6,065,196</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>		<b>C\$6,370,240,623</b>	<b>C\$6,215,134,631</b>



Ing. Marco Castillo  
Gerente General



Lic. Patricia Medina  
Responsable de Operaciones



Lic. Edwin Alfaro  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

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

## **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 2013 Y 2012**

(Expresadas en Córdobas)

---

#### **1. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES**

*Operaciones* - El objetivo principal de la Entidad es efectuar operaciones por cuenta propia o de terceros en la intermediación de valores transferibles en el ámbito bursátil por medio de agentes de bolsa debidamente autorizados, y brindar servicios o llevar a cabo negociaciones de todo tipo de títulos y valores registrados en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A., conforme autorización emitida por la Bolsa de Valores de Nicaragua para operar como Puesto de Bolsa y con base a contrato de cesión de derechos de explotación firmado con el Banco de la Producción, S.A. (Nota 18). Las principales transacciones bursátiles son realizadas con el Banco de la Producción, S.A., que es dueño del 99% 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 REGISTROS CONTABLES**

Los libros de la Entidad se llevan en córdobas representados con el símbolo C\$. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de C\$25.3318 y C\$24.1255 por US\$1, respectivamente. Este tipo oficial de cambio tiene un deslizamiento diario que es publicado en forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua.

#### **3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

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

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

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

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

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

Los gastos financieros se reconocen sobre la base del devengado.

- c. **Operaciones con Valores y Derivados** - Estas operaciones representan las compras de valores realizadas por la Entidad bajo el compromiso de venderlas nuevamente si el beneficiario (vendedor) ejerciera la opción de compra en un plazo y a un precio convenido. Se registra por el efectivo entregado más el interés, según la tasa de rendimiento pactada, devengado a la fecha de corte de los estados financieros. Al final de cada período, la administración realiza una evaluación de la recuperabilidad de los saldos y de ser necesario, registra una provisión aplicando los porcentajes sobre el saldo por cobrar, según la clasificación siguiente:

Días de Vencimiento	Categoría	Porcentaje
Hasta 30 días	A	1%
31 – 60 días	B	5%
61 – 90 días	C	20%
91 – 180 días	D	50%
Más de 180 días	E	100%

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

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

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

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

Las tasas de depreciación anual utilizadas se muestran a continuación:

Bienes de Uso	Tasas de Depreciación
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Equipo de cómputo	50%

- 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. Deben ser pagadas en caso de despido o renuncia del empleado. La política de la Entidad es registrar una provisión por este concepto equivalente a la obligación máxima estimada.
- 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.
- 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.

#### 4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Existen cinco certificados de depósito a plazo por valor de C\$1,335,000 los cuales respaldan garantías bancarias emitidas a favor de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. para garantizar las actividades de la Entidad y de los corredores (Nota 14).

## 5. PARTICIPACIONES EN OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, PROVALORES, S.A. no posee participaciones en otras empresas.

## 6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Entidad se encuentra conformado por 4,000 acciones comunes autorizadas, nominativas e inconvertibles al portador, con valor nominal de C\$1,000 córdobas cada una, las cuales están totalmente suscritas y pagadas. Las acciones comunes confieren a sus propietarios iguales derechos. Los dividendos sobre utilidades se distribuyen previa autorización del Superintendente de Bancos, y se registran en el pasivo con cargo al patrimonio en el período en que los mismos son declarados.

## 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 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Nota	2013	2012
<b>Banco de la Producción, S.A.</b>			
Disponibilidades	11	C\$2,427,982	C\$2,609,667
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	13	1,426,930	1,240,096
Cuentas por cobrar		<u>432,312</u>	<u>82,032</u>
		<u>C\$4,287,224</u>	<u>C\$3,931,796</u>

(Continúa)

	Nota	2013	2012
<b>St. George Bank and Co. Inc.</b>			
Cuentas por cobrar		C\$ -	C\$ 13,861
		<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 13,861</u>

Un resumen de las principales transacciones realizadas en los años 2013 y 2012 que afectan los resultados del periodo, se presenta a continuación:

	2013	2012
<b>Banco de la Producción, S.A.</b>		
Ingresos financieros:		
Operaciones bursátiles	C\$6,012,122	C\$6,454,582
Disponibilidades e inversiones	<u>71,841</u>	<u>46,882</u>
	<u>C\$6,083,963</u>	<u>C\$6,501,464</u>
Otros ingresos:		
Deslizamiento cambiario	<u>C\$ 78,070</u>	<u>C\$ 68,862</u>

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

2013	En US\$	Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
<b>Activos:</b>					
Disponibilidades	US\$126,543	C\$ 3,205,562	C\$ 25,394	C\$ 10,241	C\$ 3,241,197
Operaciones con valores y derivados	174,669	4,424,678	-	-	4,424,678
Cuentas por cobrar	10,306	261,061	410,468	-	671,529
Inversiones disponibles para la venta	11,212	284,011	-	-	284,011
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	638,631	16,177,671	1,500,544	-	17,678,215
Bienes de uso, neto	-	-	-	63,976	63,976
Otros activos, neto	-	-	-	<u>100,365</u>	<u>100,365</u>
<b>Total activos</b>	<u>961,361</u>	<u>24,352,983</u>	<u>1,936,406</u>	<u>174,582</u>	<u>26,463,971</u>
<b>Pasivos:</b>					
Obligaciones inmediatas	-	-	-	(30,809)	(30,809)
Otras cuentas por pagar y provisiones	-	-	-	<u>(3,712,794)</u>	<u>(3,712,794)</u>
<b>Posición (exposición), neta</b>	<u>US\$961,361</u>	<u>C\$24,352,983</u>	<u>C\$1,936,406</u>	<u>C\$(3,569,021)</u>	<u>C\$22,720,368</u>

(Continúa)

2012	En US\$	Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	US\$101,323	C\$ 2,444,460	C\$375,552	C\$ 269,780	C\$ 3,089,792
Operaciones con valores y derivados	318,102	7,674,378	-	-	7,674,378
Cuentas por cobrar	19,839	478,626	-	-	478,626
Inversiones disponibles para la venta	181,798	4,385,966	-	-	4,385,966
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	253,403	6,113,472	-	-	6,113,472
Bienes de uso, neto	-	-	-	65,837	65,837
Otros activos, neto	-	-	-	80,890	80,890
Total activos	<u>874,465</u>	<u>21,096,902</u>	<u>375,552</u>	<u>416,506</u>	<u>21,888,960</u>
Pasivos:					
Otras cuentas por pagar y provisiones	-	-	-	(3,334,430)	(3,334,430)
	-	-	-	(3,334,430)	(3,334,430)
Posición (exposición), neta	<u>US\$874,465</u>	<u>C\$21,096,902</u>	<u>C\$375,552</u>	<u>C\$(2,917,923)</u>	<u>C\$18,554,531</u>

## 10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En los meses de enero y febrero de 2014, las operaciones con valores y derivados registradas al 31 de diciembre de 2013, en su mayoría fueron renovadas y pagadas por sus oferentes por un monto total de US\$164,501 que corresponde al valor inicial de la inversión más el rendimiento pactado.

## 11. DISPONIBILIDADES

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2013	2012
Moneda Nacional:		
Depositado en cuenta corriente	C\$ 10,243	C\$ 269,780
Depositado en cuenta de ahorro	<u>25,394</u>	<u>375,552</u>
	<u>35,637</u>	<u>645,332</u>
Moneda Extranjera:		
Depositado en cuenta corriente	979,408	284,946
Depositado en cuenta de ahorro	<u>2,226,152</u>	<u>2,159,514</u>
	<u>3,205,560</u>	<u>2,444,460</u>
	<u>C\$3,241,197</u>	<u>C\$3,089,792</u>

Los saldos de disponibilidades, se mantienen en el Banco de la Producción, S.A. (parte relacionada, Nota 8) y en otras instituciones bancarias nacionales: LAFISE BANCENTRO y Banco de Finanzas.



## 12. OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADOS

Un detalle de los bonos de pago por indemnización comprados en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2013 se presentan a continuación:

Fecha		Plazo	Rendimiento	Saldo	Intereses	Total
Compra	Vencimiento					
27/05/2013	04/02/2014	35	3.72%	C\$ 128,873	C\$ 2,828	C\$ 131,700
23/07/2013	29/01/2014	29	3.00%	660,145	8,659	668,805
08/08/2013	31/01/2014	31	3.00%	339,974	4,021	343,994
08/08/2013	04/02/2014	35	3.00%	307,753	3,639	311,393
19/08/2013	04/02/2014	42	2.50%	128,195	1,168	129,363
23/08/2013	31/01/2014	31	2.50%	169,556	1,500	171,055
23/08/2013	11/02/2014	42	2.50%	64,080	567	64,647
30/08/2013	06/02/2014	37	2.50%	102,444	858	103,302
24/09/2013	25/03/2014	84	3.00%	921,571	7,389	928,960
19/11/2013	19/05/2014	139	3.73%	115,415	495	115,910
19/11/2013	19/05/2014	139	3.73%	141,063	605	141,668
25/11/2013	24/01/2014	24	3.75%	589,821	2,180	592,001
26/11/2013	15/01/2014	15	2.50%	33,196	80	33,276
27/11/2013	07/02/2014	38	2.50%	305,484	711	306,195
05/12/2013	01/03/2014	60	3.00%	381,594	815	382,409
				<u>C\$4,389,164</u>	<u>C\$35,515</u>	<u>C\$4,424,678</u>

El detalle de los bonos de pago por indemnización comprados en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2012, se presentan a continuación:

Fecha		Plazo	Rendimiento	Saldo	Intereses	Total
Compra	Vencimiento					
2012-08-06	2013-02-04	35	1.45%	C\$ 723,042	C\$ 4,190	C\$ 727,231
2012-08-07	2013-01-31	31	1.48%	73,259	430	76,690
2012-08-07	2013-01-31	31	1.48%	146,519	861	147,379
2012-08-31	2013-01-31	31	1.48%	243,778	1,199	244,976
2012-09-04	2013-01-31	43	1.48%	47,002	224	47,226
2012-09-04	2013-02-12	43	1.48%	973,562	4,631	978,192
2012-09-11	2013-02-12	45	1.48%	487,693	2,183	489,876
2012-09-26	2013-02-14	37	1.48%	243,463	944	244,406
2012-09-24	2013-02-06	31	2.45%	486,792	3,188	489,980
2012-10-15	2013-01-31	105	1.65%	548,795	1,904	550,699
2012-10-19	2013-04-15	37	1.85%	486,159	1,793	487,953
2012-11-22	2013-02-06	31	1.80%	484,829	932	485,761
2012-12-20	2013-01-31	79	2.00%	157,299	95	157,394
2012-12-21	2013-03-20	31	3.00%	400,935	330	401,264
2012-12-21	2013-01-31	31	3.00%	500,432	411	500,843
2012-12-21	2013-01-31	31	3.00%	145,515	120	145,634
2012-12-21	2013-01-31	31	2.50%	1,242,025	851	1,242,876
2012-08-31	2013-02-28	59	3.00%	256,441	2,556	258,997
				<u>C\$7,647,540</u>	<u>C\$ 26,839</u>	<u>C\$7,674,378</u>

### 13. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

	2013	2012
<b>Emisiones privadas:</b>		
Valores desmaterializados CREDIFACTOR, con fecha de emisión noviembre 2012 y vencimiento a noviembre 2013; con un valor nominal de US\$30,000.00 con un rendimiento del 7%.	C\$ -	C\$ 752,319
Valores desmaterializados FACTORING, fecha de emisión diciembre 2012 vencimiento a junio 2013; valor nominal de US\$150,000.00 con rendimiento 6%.	-	3,633,647
Total emisiones privadas	<u>C\$ -</u>	<u>C\$4,385,966</u>
<b>Inversiones en el Extranjero:</b>		
114 acciones a Interactive Brokers LLC Account Application el 24 de abril de 2013.	C\$ 284,011	-
Total inversiones en el extranjero	<u>C\$ 284,011</u>	<u>-</u>
Total inversiones disponible para la venta	<u>C\$ 284,011</u>	<u>C\$4,385,966</u>

### 14. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

	2013	2012
<b>Certificados de depósito a plazo con Banco de la Producción, S.A. y con Banco de Crédito</b>		
Cinco certificados aperturados en BANPRO con fecha mayo 2012 y marzo 2013 con vencimiento mayo de 2016 con valor nominal de C\$1,335,000 y tasa de interés de 3.60% - 5.25% respectivamente.	C\$1,500,544	C\$1,269,825
Certificado aperturado en LAFISE - BANCENTRO en agosto 2013 con vencimiento en mayo de 2014 con valor nominal de US\$50,000 y tasa de interés de 3.65%.	1,284,743	3,631,971
Certificado en Banco de Finanzas, aperturado con fecha agosto 2013 y vencimiento en febrero de 2014 con valor nominal de US\$101,331.51 y tasa de interés de 3.25%.	2,596,084	1,211,676
Total certificado de depósito a plazo	<u>C\$5,381,371</u>	<u>C\$6,113,472</u>
<b>Inversiones de emisiones privadas</b>		
Bonos desmaterializados emitidos por Credifactor y Factoring con tasas de rendimiento del 5,75% al 7% con vencimientos desde 181 días a 365 días.	C\$8,196,888	C\$ -
Total emisiones privadas	<u>C\$8,196,888</u>	<u>C\$ -</u>

(Continúa)

	2013	2012
<b>Emisiones del Gobierno Central</b>		
Cupones de interés y amortizaciones físicas, y compra de BPI\$D desmaterializado, con tasas de interés desde el 6.15% hasta el 15.42%, con vencimiento a partir de febrero de 2014 hasta febrero de 2018.	C\$ 4,099,956	C\$ -
	<u>C\$ 4,099,956</u>	<u>C\$ -</u>
Total inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>C\$17,678,215</u>	<u>C\$6,113,472</u>

## 15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

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

	2013	2012
Provisión para indemnización laboral	C\$1,168,280	C\$1,050,471
Cesión de derechos de explotación del período 2010 (Banpro, Nota 18)		
Provisión para bonificaciones	360,139	109,407
Honorarios profesionales	39,895	116,316
Impuesto sobre la renta por pagar	1,665,786	1,575,703
Otras cuentas por pagar	270,431	293,885
Aportaciones sociales y retenciones	<u>208,263</u>	<u>188,648</u>
	<u>C\$3,712,794</u>	<u>C\$3,334,430</u>

## 16. INGRESOS FINANCIEROS

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

	2013	2012
Ingresos por operaciones bursátiles	C\$ 7,254,630	C\$9,028,244
Ingresos financieros por disponibilidades	26,364	52,430
Ingresos financieros por inversiones	<u>720,880</u>	<u>236,875</u>
	<u>C\$8,001,874</u>	<u>C\$9,317,549</u>

## 17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2013	2012
Sueldos del personal permanente	C\$(3,678,670)	C\$(3,040,076)
Indemnizaciones	(117,809)	(381,128)
Servicios contratados	(659,199)	(484,668)
Prestaciones sociales	(378,526)	(527,225)
Aportaciones sociales	(410,460)	(329,064)
Otros	(369,797)	(513,394)
Bonificaciones	(360,139)	(108,806)
Comunicaciones y correos	(154,710)	(124,764)

(Continúa)

	2013	2012
Amortizaciones	C\$ (30,891)	C\$ (84,680)
Depreciación	(47,239)	(47,091)
Gastos legales	(42,513)	(52,820)
Papelería y útiles de oficina	(65,250)	(65,295)
Membresías	(14,862)	(15,319)
Reparaciones y mantenimientos	(70,850)	(43,481)
Propaganda y publicidad	(30,829)	(47,320)
Aporte a la SIBOIF	(49,457)	(112,400)
Impuestos, multas y tasas	<u>(30,849)</u>	<u>(14,520)</u>
	<u>C\$6,512,050</u>	<u>C\$(5,992,051)</u>

Los otros gastos se integran a continuación:

	2013	2012
Capacitación	C\$154,408	C\$331,527
Aportes a Inatec	78,816	62,646
Combustibles, lubricantes y otros	51,305	42,528
Otros gastos generales	51,055	28,573
Viáticos	25,415	22,750
Otros seguros	3,315	19,807
Gastos de uniformes al personal	3,100	-
Suscripciones y afiliaciones	2,383	2,390
Seguros contra siniestros	<u>-</u>	<u>3,173</u>
	<u>C\$369,797</u>	<u>C\$513,394</u>

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2013, los gastos por concepto de servicios básicos y soporte tecnológico fueron asumidos por Banco de la Producción, S.A., cuyo monto estimado asciende C\$2,026,544.

## 18. CONTRATO DE CESIÓN DE DERECHOS

Con fecha 14 de julio de 1995, se suscribió contrato de Cesión de Derechos y un adendum posterior a éste en diciembre de 2008 entre la Entidad con la relacionada Banco de la Producción, S.A. Un resumen de las principales cláusulas del contrato de cesión de derechos de explotación de puesto de bolsa, se presenta a continuación:

- i) El contrato tiene por objeto la cesión por parte del Banco de la Producción, S.A. (en adelante BANPRO) de los derechos de explotación de un puesto de bolsa a PROVALORES, S.A. que operará como una concesionaria, sin responsabilidades por parte de BANPRO.
- ii) PROVALORES se obliga a pagar el equivalente al 30% de la utilidad contable generada por PROVALORES durante los años comprendidos del 2008 al 2021.



- iii) Todas las operaciones que como Puesto de Bolsa realice PROVALORES, son de su exclusiva responsabilidad y, consecuentemente, bajo ninguna circunstancia BANPRO asume responsabilidad alguna, presente o futura, que se deriven de las transacciones bursátiles que en el desarrollo de sus actividades realice PROVALORES.
- iv) PROVALORES y BANPRO podrán prescindir del contrato antes de su vencimiento, para lo cual deberá avisar con sesenta días de anticipación y sin que ninguna de las partes contratantes pueda reclamar indemnización alguna.

Al 31 de diciembre de 2011, este contrato fue modificado mediante adendum a la cláusula segunda del contrato original, indicando que la cesión de derecho sea de forma gratuita, aprobado por la Junta Directiva en Acta No. 94 con fecha 16 de diciembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2013 esta decisión persiste.

## 19. 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 2013 y 2012, el cálculo se realizó de la siguiente manera:

	2013	2012
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	C\$5,970,926	C\$5,715,351
Más: Gastos no deducibles	-	-
Menos: Ingresos no gravables	-	-
Total base gravable	5,970,926	5,715,351
Tasa de impuesto sobre la renta	30%	30%
Gastos por impuesto sobre la renta	<u>C\$1,791,278</u>	<u>C\$1,674,415</u>

## 20. 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:

	2013	2012
Total saldo de cuentas de orden	C\$6,370,240,623	C\$6,215,134,631
Menos:		
Títulos valores por cuenta propia	(13,338,719)	(4,527,633)
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia	<u>(5,260,429)</u>	<u>(6,065,196)</u>
Total cuentas de orden que implican una responsabilidad frente a terceros	<u>C\$6,351,641,475</u>	<u>C\$6,204,541,803</u>

A excepción de las Letras Desmaterializadas, estos títulos valores se encuentran resguardados en la bóveda del Banco de la Producción, S.A. y 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.
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 el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 es de C\$1,007,692.

## **21. RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

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

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

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

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

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

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

La estructura del capital consiste en patrimonio, regulado por el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, la cual incluye los equivalentes de efectivo y el capital atribuible a accionistas de la Entidad, que incluye el capital social suscrito y pagado, las reservas y los excedentes acumulados (Nota 6).

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

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

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

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

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

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

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

Concepto	2013	Aumento del 5%	Impacto
Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses	C\$1,188,971	C\$59,449	C\$1,248,420
Gasto por diferencial cambiario sobre pasivos en dólares estadounidenses	(9,402)	(470)	(9,872)
	<u>C\$1,179,569</u>	<u>C\$58,979</u>	<u>C\$1,238,548</u>

Concepto	2012	Aumento del 5%	Impacto
Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses	C\$931,545	C\$ 46,577	C\$978,122
Gasto por diferencial cambiario sobre pasivos en dólares estadounidenses	(47,458)	(2,373)	(49,831)
	<u>C\$884,087</u>	<u>C\$ 44,204</u>	<u>C\$928,291</u>



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

**Tablas de Riesgos de Tasas de Interés:** Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para sus pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2013. 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.

2013	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Otras cuentas por pagar	-	C\$119,211	C\$2,217,040	C\$208,263	C\$1,168,280	C\$3,712,794
	-	C\$119,211	C\$2,217,040	C\$208,263	C\$1,168,280	C\$3,712,794

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para los pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2012.

2012	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Otras cuentas por pagar	-	C\$352,162	C\$1,692,019	C\$239,777	C\$1,050,472	C\$3,334,430
	-	C\$352,162	C\$1,692,019	C\$239,777	C\$1,050,472	C\$3,334,430

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Entidad para sus activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2013. 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 periodo diferente.

2013	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Disponibilidades	-	C\$ 119,211	C\$2,217,040	C\$ 208,263	C\$ 696,683	C\$ 3,241,197
Operaciones con valores y derivados	1.45%-3%	1,294,081	2,873,020	257,577	-	4,424,678
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.75%-3.65%	-	2,717,660	9,825,884	5,134,671	17,678,215
		C\$1,413,292	C\$7,807,720	C\$10,291,724	C\$5,831,354	C\$25,344,090

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

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Entidad para sus activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2012.

2012	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Disponibilidades	-	C\$ 352,162	C\$1,692,019	C\$1,045,611	C\$ -	C\$ 3,089,792
Operaciones con valores y derivados	1.45%-3%	3,732,403	3,391,276	550,699	-	7,674,378
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	4,385,966	-	4,385,966
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.75%-3.65%	2,420,365	-	2,423,282	C\$1,269,825	6,113,472
		<u>C\$6,504,930</u>	<u>C\$5,083,295</u>	<u>C\$8,405,558</u>	<u>C\$1,269,825</u>	<u>C\$21,263,609</u>

## 22. CONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRELIMINARES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

	2013	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo Ajustado
		Debe	Haber	
<b>ACTIVOS</b>				
Disponibilidades	C\$ 3,241,197	C\$ -	C\$ -	C\$ 3,241,197
Operaciones con valores y derivados	4,424,678	-	-	4,424,678
Inversiones disponibles para la venta	284,011	-	-	284,011
Cuentas por cobrar, neto	671,529	-	-	671,529
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	17,678,215	-	-	17,678,215
Bienes de uso, neto	63,976	-	-	63,976
Otros activos, netos	100,365	-	-	100,365
Total activos	<u>C\$26,463,971</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>C\$26,463,971</u>
<b>PASIVOS</b>				
Obligaciones inmediatas	C\$ 30,809	C\$ -	C\$ -	C\$ 30,809
Otras cuentas por pagar y provisiones	3,712,794	-	-	3,712,794
Total pasivos	<u>3,743,603</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,743,603</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social suscrito y pagado	4,000,000	-	-	4,000,000
Reservas patrimoniales	3,114,859	-	-	3,114,859
Ajuste al Patrimonio	(13,810)	-	-	(13,810)
Resultados acumulados	15,619,319	-	-	15,619,319
Total patrimonio	<u>22,720,368</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,720,368</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$26,463,971</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>C\$26,463,971</u>

(Continúa)

	2013	Ajustes y Reclasificaciones		Saldos Ajustados
		Debe	Haber	
Ingresos financieros	C\$ 8,001,874	C\$ -	C\$ -	C\$ 8,001,874
Gastos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado financiero antes de ajustes monetarios	8,001,874	-	-	8,001,874
Ingresos por efectos cambiarios	1,188,971	-	-	1,188,971
Gastos por ajustes monetarios	<u>(9,402)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,402)</u>
Resultado financieros bruto	9,181,443	-	-	9,181,443
Gastos (ingresos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado financiero, neto	9,181,443	-	-	9,181,443
Ingresos operativos diversos	3,332,233	-	-	3,332,233
Ingresos operativos diversos	<u>(51,963)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(51,963)</u>
Resultados operativos brutos	12,461,713	-	-	12,461,713
Otros ingresos y egresos, netos	21,263	-	-	21,263
Gastos de administración	<u>(6,512,050)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,512,050)</u>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	5,970,926	-	-	5,970,926
Impuesto sobre la renta (Ley 822)	<u>(1,791,278)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,791,278)</u>
Resultado neto del periodo	<u>C\$ 4,179,648</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 4,179,648</u>

\* \* \* \* \*