

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
**Informe de los auditores independientes
y estados financieros
31 de diciembre de 2015**

Distribución:

Lic. Emiliano Maranhao Rodríguez
Presidente Junta Directiva
Inversiones de Centroamérica, S. A.

Dr. Víctor Urcuyo V.
Superintendente
Superintendencia de Bancos y de
Otras Instituciones Financieras

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Índice a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

	<u>Página(s)</u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 2
<i>Estados financieros</i>	
Balance de situación	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Estado de cuentas de orden	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 41



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Inversiones de Centroamérica, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inversiones de Centroamérica, S. A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio, flujos de efectivo y estado de cuentas de orden por el año que terminó en esa fecha, y 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 acuerdo con el Manual Unico de Cuentas para las instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía para diseñar los 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 compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

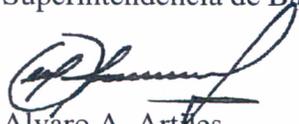


A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Inversiones de Centroamérica, S. A.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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


Alvaro A. Artiles
Contador Público Autorizado

PricewaterhouseCoopers



31 de marzo de 2016

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Balances de situación
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2015	2014
Activos		
Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 19,339,715	C\$ 10,519,666
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto (Nota 4)	6,472,299	10,050,271
Inversiones disponibles para la venta, neto (Nota 5)	8,586,088	14,290,356
Operaciones con valores y derivados (Nota 6)	26,736,373	20,052,935
Cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	3,055,040	2,390,311
Inversiones permanentes en acciones (Nota 8)	3,192,650	9,051,444
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 9)	4,445,259	
Bienes de uso, neto (Nota 10)	3,831,598	3,658,297
Otros activos, neto	<u>241,487</u>	<u>395,983</u>
Total activos	<u>C\$ 75,900,509</u>	<u>C\$ 70,409,263</u>
Pasivos		
Obligaciones inmediatas (Nota 11)	C\$ 3,886,438	C\$ 8,072,271
Operaciones con valores y derivadas (nota 6)	21,058,983	4,365,165
Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos (Nota 12)	1,517,348	2,131,552
Otras cuentas por pagar y provisiones (Nota 13)	5,059,050	11,776,268
Ingresos diferidos	<u>454,337</u>	<u>-</u>
Total pasivo	<u>31,976,156</u>	<u>26,345,256</u>
Patrimonio		
Capital social autorizado (Nota 1)	6,011,600	6,011,600
Reservas patrimoniales (Nota 2)	5,181,089	4,911,985
Ajustes al patrimonio (Nota 5)	139,659	2,073,351
Resultados acumulados	<u>32,592,005</u>	<u>31,067,071</u>
Total patrimonio	<u>43,924,353</u>	<u>44,064,007</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 75,900,509</u>	<u>C\$ 70,409,263</u>
Cuentas de orden (Nota 19)	<u>C\$4,714,538,252</u>	<u>C\$ 4,654,606,057</u>


 Lic. Emiliano Maranhao Rodriguez
 Presidente de la junta directiva

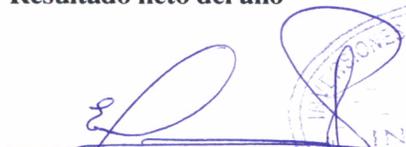

 Lic. Edwin Alfaro
 Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros” y “los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Inversiones de Centroamérica, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Estado de resultados
Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2015	2014
Ingresos financieros (Nota 15)	C\$ 48,526,800	C\$ 55,030,925
Gastos financieros (Nota 16)	<u>(1,660,781)</u>	<u>(279,167)</u>
Resultados financieros antes de ajustes monetarios	46,866,019	54,751,758
Ingresos por ajustes monetarios	3,073,368	2,714,536
Gastos por ajustes monetarios	<u>(1,560,770)</u>	<u>(1,042,156)</u>
Total ingresos netos por ajustes monetarios	<u>1,512,598</u>	<u>1,672,380</u>
Resultado financiero bruto	48,378,617	56,424,138
Gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, neto (Nota 17)	<u>(1,454,196)</u>	<u>(4,809,338)</u>
Resultado financiero, neto	46,924,421	51,614,800
Ingresos operativos diversos	848,693	814,473
Gastos operativos diversos	(761,816)	(1,139,374)
Pérdida por participación en asociada (Nota 8)	<u>(5,279,412)</u>	<u>(1,427,938)</u>
Resultado operativo bruto	41,731,886	49,861,961
Gastos de administración (Nota 18)	<u>(39,156,989)</u>	<u>(30,548,081)</u>
Resultados operativos antes de impuesto sobre la renta	2,574,897	19,313,880
Impuesto sobre la renta (Nota 19)	<u>(780,857)</u>	<u>(6,238,261)</u>
Resultado neto del año	<u>C\$ 1,794,040</u>	<u>C\$ 13,075,619</u>


 Lic. Emiliano Maranhao Rodríguez
 Presidente de la junta directiva


 Lic. Edwin Alfaro
 Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros” y “los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)

**Estado de cambios en patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(expresados en córdobas - Nota 2)

	Capital social						Resultados acumulados	Total patrimonio
	Autorizado	Suscrito no pagado	Suscrito y pagado	Reservas patrimoniales	Ajustes al patrimonio	Reservados		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	C\$ 6,011,600	C\$ 335,160	C\$ 5,676,440	C\$ 2,950,642	C\$ 2,056,233	C\$20,287,955	C\$31,306,430	
Ajustes por revaluación de valores del estado disponibles para la venta (Nota 5)	-	-	-	-	17,118	-	17,118	
Traslado a reserva legal - 2014	-	-	-	1,961,343	-	(1,961,343)	-	
Suscripción a capital social autorizado y decreto de pago de dividendos autorizado en junta de accionistas (Nota 1)	-	(335,160)	335,160	-	-	(335,160)	(335,160)	
Resultado neto del año - 2014	-	-	-	-	-	13,075,619	13,075,619	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	6,011,600	-	6,011,600	4,911,985	2,073,351	31,067,071	44,064,007	
Ajustes por revaluación de valores del Estado disponibles para la venta (Nota 5)	-	-	-	-	(1,933,694)	-	(1,933,694)	
Traslado a reserva legal - 2015	-	-	-	269,106	-	(269,106)	-	
Resultado neto del año - 2015	-	-	-	-	-	1,794,040	1,794,040	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	C\$ 6,011,600	-	C\$ 6,011,600	C\$ 5,181,091	C\$ 139,657	C\$32,592,005	C\$43,924,353	

Lic. Emiliano Maranhao Rodríguez
Presidente de la junta directiva

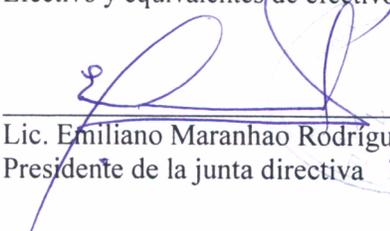


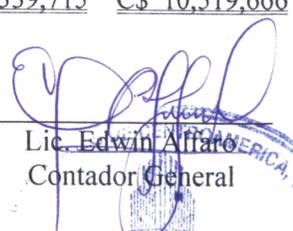
“Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros” y “los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Estado de flujos de efectivo
Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2015	2014
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Resultado neto del año	C\$ 1,794,040	C\$ 13,075,619
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,047,027	973,474
Pérdida por participación en asociada	5,279,412	1,427,938
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(664,729)	2,144,903
Disminución en operaciones con valores y derivados	(6,683,438)	(19,967,469)
(Aumento) disminución en rendimiento por cobrar sobre inversiones	(1,933,692)	17,118
Disminución en otros activos	154,496	92,333
(Aumento) disminución en obligaciones inmediatas	(4,185,833)	8,071,132
(Aumento) disminución en otras cuentas por pagar y provisiones	(6,262,881)	1,693,376
Aumento en operaciones con valores y derivadas	16,693,818	4,365,165
Total ajustes	<u>3,444,180</u>	<u>(1,182,030)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>5,238,220</u>	<u>11,893,589</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión por		
Disminución (aumento) en inversiones con cambios en resultados	3,577,970	(1,293,684)
Disminución (aumento) en inversiones disponibles para la venta	5,298,526	(4,582,957)
Aumento de inversiones permanente en acciones	(3,460,135)	(6,439,865)
Compras netas de bienes en uso	<u>(1,220,328)</u>	<u>(297,187)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>4,196,033</u>	<u>(12,613,693)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento por		
Disminución en obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos	(614,204)	(502,902)
Suscripción de capital social y decreto de dividendos	<u>-</u>	<u>(335,160)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(614,204)</u>	<u>(838,062)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	8,820,049	(1,558,166)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>10,519,666</u>	<u>12,077,832</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 19,339,715</u>	<u>C\$ 10,519,666</u>


 Lic. Emiliano Maranhao Rodriguez
 Presidente de la junta directiva


 Lic. Edwin Alfaro
 Contador General

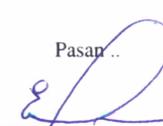
“Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros” y “los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Estado de cuentas de orden
Año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2015	2014
Cuentas de orden deudoras		
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros:	C\$	C\$
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	139,641,500	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Títulos valores del Gobierno Central		
Valor nominal	380,997,869	137,271,793
Cupones de intereses	403,100,016	398,430,908
Cupones de amortizaciones	958,247,601	1,059,964,026
Títulos valores de otras entidades estatales no financieras		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Títulos de deuda		
Valor nominal	2,181,379,918	2,320,181,069
Cupones de intereses	<u>610,985,482</u>	<u>694,911,551</u>
	<u>4,674,352,386</u>	<u>4,610,759,347</u>
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia:		
Deuda gubernamental		
Valor nominal	1,033,347	-
Cupones de intereses	2,280,895	4,983,222
Cupones de amortizaciones	4,560,745	12,823,083
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Valores en empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
	<u>7,874,987</u>	<u>17,806,305</u>
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia:		
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	4,300,958	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Valores en empresas privadas		
Valor nominal	1,174,185	3,750,692
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
	<u>5,475,143</u>	<u>3,750,692</u>
	<u>C\$ 4,687,702,516</u>	<u>C\$ 4,632,316,344</u>

Pasan...


 Lic. Emiliano Maranhao Rodriguez
 Presidente de la junta directiva




 Lic. Edwin Alfaro
 Cortador General



“Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros” y “los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Estado de cuentas de orden
Año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015	2014
Vienen...	CS 4,687,702,516	CS 4,632,316,344
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros:		
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Valores en empresas privadas		
Valor nominal	7,628,224	7,264,981
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
	<u>7,628,224</u>	<u>7,264,981</u>
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia:		
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	1,391,236	999,913
Cupones de amortizaciones	5,753,976	4,802,745
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Valores en empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
	<u>7,145,212</u>	<u>5,802,658</u>
Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta propia:		
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Valores en empresas privadas		
Valor nominal	12,062,300	2,126,000
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Otras cuentas de registros	-	-
Títulos emitidos por colocar	-	-
Títulos y cupones rescatados por destruir	-	-
	<u>12,062,300</u>	<u>2,126,000</u>
Cuentas de registros varias	-	1,670,000
Valores de empresa Privadas	-	5,426,074
Total cuentas de orden deudoras	<u>CS 4,714,538,252</u>	<u>CS 4,654,606,057</u>
Tota cuentas de orden acreedoras	<u>CS 4,714,538,252</u>	<u>CS 4,654,606,057</u>

Lic. Emiliano Maranhao Rodriguez
 Presidente de la junta directiva

Lic. Edwin Alfaro
 Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros” y “los presentes estados financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

1. Información general

Operaciones

La actividad principal de la compañía es realizar 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 títulos y valores registrados en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

La compañía opera a través de la concesión de un derecho de explotación de un puesto de bolsa para realizar operaciones de intermediación bursátil.

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

Capital social autorizado

El capital social autorizado asciende a C\$6,011,600 representado por 2,260 acciones comunes nominativas e inconvertibles al portador con valor nominal de C\$2,660 cada una.

Al 31 de diciembre de 2013, la compañía había suscrito y pagado C\$5,676,440 equivalente a 2,134 acciones.

El 6 de febrero de 2014 mediante comunicación del Superintendente de Bancos y de Otras Instituciones Financieras No. DS-IV-0325-02-2014/VMUV se aprobó la decisión de los accionistas de capitalizar el saldo remanente no pagado por C\$335,160 equivalente a 126 acciones. El 28 de febrero de 2014 la Junta General de Accionistas No. 131 aprobó pago de dividendos por ese monto quedando la totalidad del capital social pagado a esa fecha.

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

2. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas por la compañía en la preparación de estos estados financieros han sido consistentemente aplicadas para todos los años informados, a menos que se indique lo contrario y se presentan a continuación:

2.1 Base de preparación

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con las normas contables prescritas 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.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los 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 administración a la fecha de los estados financieros, cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

2.2 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas incluidas en los estados financieros son medidas usando la moneda del entorno económico principal en el que opera la compañía (moneda funcional). Los estados financieros están expresados en córdobas (C\$), que es la moneda funcional de la compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se registran en moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se convierten a la tasa de cambio de cierre. El tipo oficial de cambio del Córdoba (moneda de la República de Nicaragua) respecto al dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2015 era de C\$27.9283 por US\$1 (C\$26.5984 en 2014). Este tipo oficial de cambio está sujeto a un ajuste (deslizamiento) diario equivalente al 5% anual. Estos ajustes son publicados mensualmente y por anticipado por el Banco Central de Nicaragua. Las ganancias o pérdidas resultantes de estas conversiones se reconocen en los resultados del período corriente.

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

2.3 Ingresos financieros

Los ingresos por comisiones generadas por operaciones bursátiles, por rendimientos de las inversiones en títulos valores y disponibilidades, se reconocen sobre la base de lo devengando.

2.4 Gastos financieros

Los gastos por intereses sobre las obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos se reconocen sobre la base de lo devengado.

2.5 Disponibilidades y equivalentes de efectivo

Las disponibilidades representan el efectivo que la compañía mantiene en caja, así como en instituciones financieras del país y del exterior. Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, la compañía considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertidas en efectivo, y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.6 Inversiones al valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones clasificadas en esta categoría corresponden a inversiones en títulos de deuda gubernamental, títulos de deuda bancaria y valores de empresas privadas que tengan la característica imprescindible de ser cotizados en una bolsa de valores. Estas inversiones se valúan por el valor que resulte menor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente neto, según sea el caso. En el caso en que el valor de mercado o su valor presente neto resulte menor, se reconoce una desvalorización por el déficit y se debe suspender el reconocimiento contable de los rendimientos devengados, si dicho reconocimiento origina una sobrevaluación respecto del valor de mercado o valor presente neto. Los ajustes que resulten se reconocerán en los resultados del período.

2.7 Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones clasificadas en esta categoría se valúan por el valor que resulte menor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente neto, según sea el caso. El resultados por valuación corresponderá a la diferencia que resulte entre el valor en libros, a la fecha que se trate la valuación, y el menor valor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados y su valor de mercado. Los ajustes resultantes se reconocerán como una partida dentro del capital contable, excluyendo los efectos provenientes del deterioro del valor de estos activos (los cuales se reconocen en los resultados), hasta en tanto dichos instrumentos no se vendan o transfieran de categoría.

2.8 Operaciones de reporto y derivados

Las operaciones de reporto son contratos bursátiles en los cuales el reportado (demandante de dinero) vende los títulos valores al reportador (inversionista) a un precio determinado, y éste último asume la obligación de transferir al reportado, al vencimiento del término establecido, la propiedad de los títulos, contra reembolso de un precio convenido. La posición activa representa el derecho a recibir los títulos transferidos. La posición pasiva representa la cuenta por pagar al reportador (comprador) del reporto por el efectivo recibido.

Estas operaciones representan las compras de valores realizados por la compañía 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. 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.

2.9 Cuentas por cobrar

Comprenden los derechos derivados de operaciones bursátiles, comisiones, tarifas, y cuotas por servicios e incluyen los saldos de principal e intereses de los préstamos otorgados a funcionarios y empleados y otras cuentas por cobrar a favor de la institución. 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 siguientes criterios:

- i) Saldos en conceptos de: comisiones por cobrar tanto por intermediación como asesorías bursátiles; membresías por cobrar; comisiones, tarifas y cuotas por servicios; préstamos a funcionarios y empleados; y productos por cobrar se sanearán 100% contra los resultados del período con una antigüedad mayor a 90 días desde a partir de su registro inicial.
- ii) Saldos en concepto de “otros” se sanearán en un 100% después de los 60 días a partir de su registro inicial.

2.10 Inversiones permanentes en acciones

En esta cuenta se registran las inversiones en asociadas que la compañía ha efectuado en títulos representativos del capital social de la asociada con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido. Estas inversiones se contabilizarán utilizando el método de participación desde el momento que se convierta en asociada, el cual establece que inicialmente la inversión se contabiliza al costo y es ajustada posteriormente por la porción de los activos netos de la entidad participada que corresponde al inversor. El

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

resultado del ejercicio de la inversión recogerá la porción que le corresponde en los resultados de la participada.

2.11 Bienes de uso

Estos activos están valuados a su costo de adquisición. La depreciación acumulada es calculada y cargada a los resultados de operación bajo el método de línea recta. Las ganancias o pérdidas que resulten de retiros o ventas y los gastos de 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 presentan a continuación:

Vehículos	8 años
Equipo de cómputo	2 años
Mobiliario y equipo de oficina	2 años

Las obras de arte no se deprecian.

Los desembolsos que se incurren posteriormente a la adquisición de un activo, cuando los mismos permiten mejorar sus condiciones y es probable que se deriven beneficios económicos futuros en exceso a su costo original, se capitalizan al costo del activo. Los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden significativamente la vida útil de estos activos se registran como gastos en el año en que se incurren.

2.12 Obligaciones inmediatas

Las obligaciones inmediatas representan las obligaciones por intermediación bursátil y que se esperan sean canceladas a corto plazo.

2.13 Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos

Las obligaciones derivadas de la captación de recursos provenientes de préstamos directos obtenidos por la compañía, así como sus intereses devengados por pagar, se clasifican en el balance de situación como “obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos”.

2.14 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la compañía 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.

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

2.15 Provisión para indemnización laboral

Las compensaciones que se van acumulando a favor de los empleados se basan en la antigüedad de cada uno, equivalente aproximadamente a un mes de salario por cada año trabajo hasta un máximo de cinco meses del salario vigente a la fecha del retiro. Estas compensaciones son establecidas por el Código del Trabajo de Nicaragua vigente y son pagadas en caso de despido o de renuncia voluntaria del empleado. La compañía tiene la política de reconocer una provisión por este concepto, equivalente a la obligación máxima a la fecha del balance de situación.

2.16 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta representa el monto de impuesto a pagar en el año actual calculado con base a la utilidad fiscal.

2.17 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 arrendamientos operativos son cargados bajo el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren y con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.

2.18 Capital social

El capital social está representado por acciones comunes y nominativas y se incluyen en la sección del patrimonio.

2.19 Reservas patrimoniales

De acuerdo con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, se constituye una reserva de capital con el 15% de las utilidades netas obtenidas anualmente. Cada vez que la reserva de capital alcance un monto igual al de su capital social pagado, el 40% de dicha reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirán entre los accionistas existentes, en proporción al capital aportado por cada uno.

2.20 Declaración de dividendos

Los dividendos sobre utilidades se registran como un pasivo con cargo al patrimonio en el periodo en que los mismos son autorizados por la Asamblea General de Accionistas. Adicionalmente, para poder distribuirlos se debe contar con la no objeción del Superintendente de Bancos.

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

2.21 Cuentas de orden

La compañía registra en cuentas de orden, los títulos valores recibidos que implican una responsabilidad frente a terceros y que se encuentran bajo custodia de la Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL).

3. Disponibilidades

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Moneda nacional</i>		
Efectivo en caja	C\$ 6,000	C\$ 6,000
Efectivo en bancos:		
Depósitos en cuentas corrientes sin intereses	1,883,134	1,746,308
Depósitos en cuentas de ahorro con intereses	<u>-</u>	<u>71,051</u>
	<u>1,889,134</u>	<u>1,823,359</u>
<i>Moneda extranjera</i>		
Efectivo en bancos:		
Depósitos en cuentas corrientes sin intereses	17,111,354	6,212,172
Depósitos en cuentas de ahorro con intereses	<u>339,227</u>	<u>2,484,135</u>
	<u>17,450,581</u>	<u>8,696,307</u>
	<u>C\$ 19,339,715</u>	<u>C\$ 10,519,666</u>

Los depósitos en cuentas de ahorro devengan intereses entre el 0.75% y el 1% anual.

4. Inversiones al valor razonable con cambios en resultados

Un resumen de las inversiones al valor razonable con cambios en resultados se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2015	<u>Costo</u>	<u>Valuación acumulada</u>	<u>Provisión por deterioro</u>	<u>Valor en libros</u>
Participaciones en acciones (a)	C\$5,222,738	C\$ 192,221	C\$ -	C\$ 5,414,959
Acciones (b)	<u>2,816,717</u>	<u>1,905</u>	<u>(1,761,282)</u>	<u>1,057,340</u>
	<u>C\$8,039,455</u>	<u>C\$ 194,126</u>	<u>C\$ (1,761,282)</u>	<u>C\$ 6,472,299</u>
31 de diciembre de 2014		<u>Costo</u>	<u>Provisión por deterioro</u>	<u>Valor en libros</u>
Participaciones en acciones (a)		C\$ 6,405,434	C\$ (15,568)	C\$ 6,389,776
Acciones (b)		<u>5,238,070</u>	<u>(1,577,566)</u>	<u>3,660,495</u>
		<u>C\$11,643,504</u>	<u>C\$ (1,593,233)</u>	<u>C\$10,050,271</u>

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

- (a) Corresponde a títulos adquiridos en el mercado de valores extranjero por un valor de US\$294,752 (US\$240,185 en 2014), que están integrados de la siguiente forma:
- i. 134 participaciones del fondo de inversión inmobiliaria de renta y plusvalía comprado en el mercado de valores extranjero con fondo propios hasta por US\$166,739 al 31 de diciembre de 2015 (en 2014 correspondía a US\$214,852) el valor razonable de las 134 participaciones posee una provisión por deterioro de US\$31,291.
 - ii. Fondos líquidos por US\$ 971. (US\$1,007 en 2014).
 - iii. 1 acción común del emisor Astra Rocket Company comprado en el mercado de valores del extranjero con fondos propios por US\$2,500 (US\$24,961 en 2014).
- (b) Un resumen de las acciones adquiridas en el mercado de valores extranjero se presenta a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Precio de compra</u>	<u>Inversión total</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Provisión por desvalorización</u>
<i>31 de diciembre de 2015</i>					
AGM Technology	4,210	<u>US\$ 21.88</u>	<u>US\$ 100,924</u>	<u>US\$ 38,980</u>	<u>US\$ 61,944</u>
<i>31 de diciembre de 2014</i>					
AGM Technology	9,000	<u>US\$ 21.88</u>	<u>US\$ 196,924</u>	<u>US\$ 137,621</u>	<u>US\$ 59,303</u>

Inversiones de Centroamérica, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

5. Inversiones disponibles para la venta

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

	2015	2014
Bonos de pago por indemnización (BPIs) (a)	C\$ 4,316,153	C\$ 12,029,581
Inversiones en asociadas (b)	4,075,817	-
Rendimiento por cobrar	54,459	187,424
Incremento por valuación de inversiones disponibles para la venta - Títulos de deuda gubernamental (c)	<u>139,659</u>	<u>2,073,351</u>
	<u>C\$ 8,586,088</u>	<u>C\$ 14,290,356</u>

- (a) Corresponden a títulos nominativos emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Nicaragua. El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$ 14,290,356	C\$ 9,707,399
Más - Compras de bonos y rendimientos	947,100	34,190,024
Deslizamiento cambiario	467,314	381,251
Variación de valor con efectos sobre el patrimonio	139,659	2,073,351
Fianzas de garantías del Puesto y Agentes (d)	(4,236,689)	-
Variación neta garantías de Reportos (e)	(5,961,401)	-
Reversiones (b)	4,075,817	(15,338)
Menos - Redenciones	<u>(1,136,068)</u>	<u>(32,046,331)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 8,586,088</u>	<u>C\$ 14,290,356</u>

- (b) Las inversiones en asociadas se presenta a continuación:

	% de participación	
Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.	10.83%	C\$ 3,646,817
Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL)	6%	<u>429,000</u>
		<u>C\$ 4,075,817</u>

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre del 2014, estas acciones se encontraban registradas como inversiones en acciones, de acuerdo a comunicado de la SIBOIF No.DS-IV-1583-05-2015/VMUV se reclasificó a inversiones disponibles para la venta.

- (c) El movimiento de la valuación de las inversiones disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$ 2,073,351	C\$ 2,056,233
Ajustes al patrimonio	<u>(1,933,692)</u>	<u>17,118</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 139,659</u>	<u>C\$ 2,073,351</u>

- (d) Corresponde a reclasificación de las garantías del puesto y agente las cuales en el período 2014, se presentaban como parte de las inversiones disponibles para la venta.
- (e) Corresponde a títulos dados en garantía de reportos por captación de efectivo, de acuerdo comunicado de la SIBOIF dado en febrero del 2015, donde se instruye reclasificar los valores de los títulos de la cartera de inversión a garantías de reportos.

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

6. Operaciones con valores y derivados

Un resumen de las operaciones de reporto y derivados se presentan a continuación:

<i>31 de diciembre de 2015</i> Reporto No.	Monto	Tasa	Fecha de	
			Apertura	Vencimiento
113585	C\$ 6,985,470	5.9%	20-nov-015	7-ene-2016
113840	532,011	5.9%	18-dic-2015	11-feb-2016
113852	103,509	5.9%	18-dic-2015	11-feb-2016
113860	2,563,517	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
113862	420,411	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
113861	1,457,426	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
113752	560,045	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
113841	558,668	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
113757	1,591,413	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
113754	1,862,536	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
113755	1,833,771	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
113756	1,890,149	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
113754	700,057	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
	<u>C\$ 21,058,983</u>			

<i>31 de diciembre de 2014</i> Reporto No.	Monto	Tasa	Fecha de	
			Apertura	Vencimiento
111366	C\$ 2,125,400	6%	30-dic-2014	14-ene-15
111155	1,325,305	5.76%	5-dic-2014	30-ene-15
111158	914,460	5.76%	5-dic-2014	30-ene-15
	<u>C\$ 4,365,165</u>			

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

7. Cuentas por cobrar

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

	2015	2014
Clientes (a)	C\$ 2,217,480	C\$ 2,230,383
Partes relacionadas (Nota 15)	704,773	67,070
Préstamos a funcionarios	60,024	52,583
Accionistas	40,056	40,275
Otras cuentas por cobrar	<u>32,707</u>	<u>-</u>
	<u>C\$ 3,055,040</u>	<u>C\$ 2,390,311</u>

(a) Corresponde a honorarios de asesoría bursátil en emisión de títulos valores. Estos saldos son recuperables a corto plazo.

8. Inversiones permanentes en acciones

Un resumen de las inversiones en acciones se presenta a continuación:

	Participación	2015	2014
Invercasa Sociedad Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (a)	98.97%	C\$ 3,192,650	C\$ 5,011,927
Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. (Nota 5)	10.83%	-	3,646,817
Central Nicaragüense de Valores, S. A. (Nota 5)	6%	<u>-</u>	<u>392,700</u>
		<u>C\$ 3,192,650</u>	<u>C\$ 9,051,444</u>

(a) El saldo de inversiones en la asociadas Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (Invercasa SAFI, S. A.) representada por 9,900 acciones equivalentes al 98.97% de las acciones que conforman parte del capital social de esta compañía. Un resumen se presenta a continuación:

Valor pagado en la compra de acciones	C\$ 5,011,927
Adiciones del período	3,460,135
Pérdida por participación en asociada	<u>(5,279,412)</u>
	<u>C\$ 3,192,650</u>

Inversiones de Centroamérica, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Un resumen de los estados financieros de Invercasa SAFI, S. A. al 31 de diciembre de 2015, se presenta a continuación:

Activos	<u>C\$ 4,519,871</u>
Pasivos	<u>C\$ 1,319,925</u>
Patrimonio	<u>C\$ 3,199,946</u>
Pérdida neta	<u>C\$ 5,332,739)</u>

9. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre del 2015 el saldo por C\$4,445,259 corresponde a garantías de fianzas otorgadas a favor de la Bolsa de valores de Nicaragua, S. A. por el Puesto de bolsa y sus agentes corredores con última fecha de vencimiento del 2 de enero del 2026, el cual se reclasificó a esta cuenta de acuerdo a comunicado de la SIBOIF del 16 de junio de 2015. Al 31 de diciembre del 2014 estas fianzas se encontraban registradas en la cuenta de inversiones disponibles para la venta por C\$2,702,607.

10. Bienes en uso

Un resumen de los bienes en uso se presenta a continuación:

	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
31 de diciembre de 2015			
Vehículos	C\$ 5,422,361	C\$ (2,349,488)	C\$ 3,072,873
Equipo de cómputo	1,582,115	(1,251,728)	330,387
Mobiliario y equipo de oficina	324,641	(170,699)	153,942
Obras de arte	<u>274,396</u>	<u>-</u>	<u>274,396</u>
	<u>C\$ 7,603,513</u>	<u>C\$ (3,771,915)</u>	<u>C\$ 3,831,598</u>
31 de diciembre de 2014			
Vehículos	C\$ 5,481,210	C\$ (2,555,408)	C\$ 2,925,802
Equipo de cómputo	1,553,954	(1,266,425)	287,529
Mobiliario y equipo de oficina	385,932	(215,362)	170,570
Obras de arte	<u>274,396</u>	<u>-</u>	<u>274,396</u>
	<u>C\$ 7,695,492</u>	<u>C\$ (4,037,195)</u>	<u>C\$ 3,658,297</u>

Inversiones de Centroamérica, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El movimiento contable de los bienes en uso se presenta a continuación:

	<u>Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015</u>				<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2015</u>
	<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Depreciación</u>	
Vehículos	C\$ 2,925,802	C\$ 876,220	C\$ -	C\$ (729,149)	C\$ 3,072,873
Mobiliario y equipo de oficina	170,570	152,473	(104,990)	(64,111)	153,942
Equipo de cómputo	287,529	331,986	(35,361)	(253,767)	330,387
Obras de arte	274,396	-	-	-	274,396
	<u>C\$ 3,658,297</u>	<u>C\$ 1,360,679</u>	<u>C\$ (140,351)</u>	<u>C\$ (1,047,027)</u>	<u>C\$ 3,831,598</u>

	<u>Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014</u>				<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2014</u>
	<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Depreciación</u>	
Vehículos	C\$ 3,600,934	C\$ -	C\$ -	C\$ (675,132)	C\$ 2,925,802
Mobiliario y equipo de oficina	232,593	-	-	(62,023)	170,570
Equipo de cómputo	226,661	297,187	-	(236,319)	287,529
Obras de arte	274,396	-	-	-	274,396
	<u>C\$ 4,334,584</u>	<u>C\$ 297,187</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ (973,474)</u>	<u>C\$ 3,658,297</u>

Como se menciona en la Nota 11, ciertos activos están dados en garantía de préstamos con instituciones financieras.

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, ascendió a C\$1,047,027 (C\$973,476 en 2014) y se presentan como parte de los gastos de administración.

11. Obligaciones inmediatas

Un resumen de las obligaciones inmediatas se presenta a continuación:

	2015	2014
Comisiones por pagar (a)	C\$ 235,404	C\$ 4,553,487
Cuentas por pagar a proveedores	<u>3,651,034</u>	<u>3,518,784</u>
	<u>C\$ 3,886,438</u>	<u>C\$ 8,072,271</u>

- a) Corresponde a comisiones pendientes de cancelación a Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., en concepto de comisiones por operaciones bursátiles efectuadas cercanas al cierre del año.

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

12. Obligaciones con instituciones financieras y otros organismos

	2015	2014
<i>Banco de América Central</i>		
Préstamo por US\$92,400 pagadero mensualmente en dólares estadounidenses, con vencimiento el 1 de febrero de 2019, al 6.99% anual, garantizado con prenda sobre vehículo propiedad de la compañía	C\$ 1,324,901	C\$ 1,605,886
Préstamo por US\$15,000 pagadero mensualmente en dólares estadounidenses, con vencimiento el 12 de abril de 2016, al 8.5% anual, garantizado con prenda sobre vehículo propiedad de la compañía	40,447	148,354
Préstamo por US\$38,960 pagadero mensualmente en dólares estadounidenses, con vencimiento el 25 de julio de 2016, al 8.5% anual, garantizado con prenda sobre vehículo propiedad de la compañía	<u>152,000</u>	<u>377,312</u>
	<u>C\$ 1,517,348</u>	<u>C\$ 2,131,552</u>

Un detalle de los vencimientos se presenta a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	2015	2014
2015	C\$ -	C\$ 686,260
2016	552,146	552,146
2017	396,118	396,118
2018 a más	<u>569,084</u>	<u>497,028</u>
	<u>C\$ 1,517,348</u>	<u>C\$ 2,131,552</u>

Inversiones de Centroamérica, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

13. Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	2015	2014
<i>Provisiones por obligaciones</i>		
Indemnización por años de servicios	C\$ 1,728,255	C\$ 2,081,537
Vacaciones y aguinaldo	<u>243,665</u>	<u>211,498</u>
	<u>1,971,920</u>	<u>2,293,035</u>
<i>Otras cuentas por pagar</i>		
Cuentas por pagar a relacionadas (Nota 15)	296,920	768,960
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 18)	228,864	5,690,937
Retenciones por pagar	479,971	707,350
Aportes patronales por pagar	133,930	112,332
Instituto Nacional Tecnológico	13,683	8,796
Honorarios profesionales	168,108	312,738
Remuneraciones por pagar	-	459,455
Interactive Brokers (a)	697,866	1,309,932
Otras cuentas por pagar	<u>1,067,788</u>	<u>112,733</u>
	<u>3,087,130</u>	<u>9,483,233</u>
	<u>C\$ 5,059,050</u>	<u>C\$ 11,776,268</u>

(a) Corresponde a cuentas por pagar a Interactive Brokers por compra de acciones en el mercado de valores extranjero.

14. Saldos y transacciones con partes relacionadas

De acuerdo con el artículo 55, numeral 1 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, se consideran partes relacionadas con un puesto de bolsa, las siguientes:

- a) Los accionistas que individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas con las que mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas, posean un cinco por ciento (5%) o más del capital social pagado del Puesto de Bolsa.
- b) Los miembros de su Junta Directiva, el Ejecutivo Principal, así como cualquier otro funcionario con potestad, individual o colectiva, de autorizar créditos sustanciales, calificados de acuerdo a normativas generales establecidas por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Financieras. De igual forma estarán incluidas las personas jurídicas con las que tales miembros y funcionarios mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas.

- c) Los cónyuges y familiares hasta el segundo grado de consanguinidad y segundo de afinidad de las personas naturales incluidas en alguna de los literales anteriores, así como las personas jurídicas con las que tales cónyuges y familiares mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- d) Las personas jurídicas con las cuales el Puesto de Bolsa mantenga directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- e) Las personas jurídicas miembros del grupo financiero, al cual el Puesto de Bolsa pertenece, así como sus directores y funcionarios.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se presentan a continuación:

	2015	2014
<i>Cuentas por cobrar a relacionadas</i>		
Central Nicaragüense de Valores, S. A.	C\$ -	C\$ 36,300
Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.	-	26,235
Invercasa SAFI	701,235	
Negocios y convenciones, S.A.	<u>3,538</u>	<u>4,535</u>
	<u>C\$ 704,773</u>	<u>C\$ 67,070</u>
 <i>Cuentas por pagar a relacionadas</i>		
Proyectos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.	C\$ 29,999	C\$ 53,717
Funcionarios y directivos	138,984	105,078
Grupo Invercasa Holding, S. A.	-	469,320
Central Nicaragüense de Valores, S. A.	124,654	109,582
Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.	<u>3,283</u>	<u>31,263</u>
	<u>C\$ 296,920</u>	<u>C\$ 768,960</u>

Los saldos por pagar a partes relacionadas no devengan intereses y su vencimiento es menor a un año.

Inversiones de Centroamérica, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas se presenta a continuación:

	2015	2014
Honorarios por asesorías	C\$ <u> -</u>	C\$ <u> 469,320</u>
Alquiler de oficinas administrativas (Nota 19)	C\$ <u> 4,569,629</u>	C\$ <u> 2,346,184</u>
Dieta a directores (Nota 19)	C\$ <u> 3,022,823</u>	C\$ <u> 1,656,084</u>
Subsidio alimenticio	C\$ <u> 190,068</u>	C\$ <u> 215,133</u>

15. Ingresos financieros

Un resumen de los ingresos financieros se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Operaciones bursátiles</i>		
Comisiones por intermediación bursátil	C\$ 33,719,017	C\$ 41,743,298
Comisiones por asesoría bursátil	<u> 6,027,257</u>	<u> 5,920,472</u>
	<u> 39,746,274</u>	<u> 47,663,770</u>
<i>Inversiones disponibles para la venta e inversiones al valor razonable</i>		
Acciones	1,618,076	3,663,022
Títulos de deuda	-	304,313
Bonos de pago por Indemnización (BPIs)	2,849,988	1,246,206
Otros ingresos	<u> 746,933</u>	<u> 379,633</u>
	<u> 5,214,997</u>	<u> 5,593,174</u>
<i>Ingresos financieros</i>		
Otros ingresos financieros (a)	3,564,770	1,764,698
Ingresos financieros por disponibilidades	<u> 759</u>	<u> 9,283</u>
	<u> 3,565,529</u>	<u> 1,773,981</u>
	<u>C\$ 48,526,800</u>	<u>C\$ 55,030,925</u>

- a) Corresponde a comisiones por cobro de custodia y administración de vencimientos de intereses de títulos valores.

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

16. Gastos financieros

Un resumen de los gastos financieros incurridos se presenta a continuación:

	2015	2014
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y con otros organismos	C\$ 137,710	C\$ 224,337
Operaciones bursátiles	530,361	3,171
Operaciones de valores y derivados	901,857	670
Otros gastos financieros	<u>90,853</u>	<u>50,989</u>
	<u>C\$ 1,660,781</u>	<u>C\$ 279,167</u>

17. Gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

Un resumen de los gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, se presenta a continuación:

	2015	2014
Pérdida en venta de inversiones (a)	C\$ 1,288,847	C\$ 3,663,330
Ingresos por disminución de provisión por deterioro de inversiones (b)	(3,889,293)	(1,296,973)
Gastos por desvalorización de inversiones (c)	3,616,093	2,445,517
Gastos por incobrabilidad de otras cuentas por cobrar (d)	438,549	-
Pérdida en baja de bienes en uso	<u>-</u>	<u>(2,536)</u>
	<u>C\$ 1,454,196</u>	<u>C\$ 4,809,338</u>

- a) Los gastos por pérdida en venta de inversiones corresponden principalmente a las ventas de acciones internacionales y participaciones ACOBO Vistas, ZETA y títulos en garantía de reportos.
- b) Los ingresos por disminución de provisión por deterioro de inversiones corresponden a la disminución de provisión por venta de acciones internacionales y el incremento en el valor del precio de los títulos en garantías de reportos opcionales.
- c) Los gastos por desvalorización de inversiones corresponden principalmente al incremento por deterioro en el precio de las acciones internacionales.

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

- d) Los gastos por incobrabilidad corresponden principalmente al saldo con la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales, que según lo establecido en el MUC los saldos mayores a 90 días se registran directamente al gasto.

18. Gastos de administración

Un resumen de los gastos de administración incurridos se presenta a continuación:

	2015	2014
Sueldos y beneficios al personal (a)	C\$ 18,496,524	C\$ 13,892,148
Alquiler de inmuebles (Nota 15)	4,569,629	2,346,184
Servicios básicos	2,357,656	2,331,539
Servicios contratados (b)	4,024,266	2,908,794
Publicidad y propaganda (c)	2,868,314	1,300,207
Depreciación	1,047,027	973,476
Aportes a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones financieras (SIBOIF) (e)	217,948	187,674
Impuestos, multas y tasas municipales	826,206	638,705
Combustibles	440,475	380,146
Gastos legales	303,106	422,955
Mantenimiento	657,370	708,391
Gastos de representación	339,551	196,323
Papelería y útiles	225,804	265,670
Seguros	222,340	173,837
Suscripciones y afiliaciones	32,591	22,883
Otros gastos generales	2,528,182	3,799,149
	<u>C\$ 39,156,989</u>	<u>C\$ 30,548,081</u>

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

- (a) Un resumen de los sueldos y beneficios al personal incurridos se presenta a continuación:

	2015	2014
Sueldos del personal permanente	C\$ 5,442,035	C\$ 5,254,226
Comisiones pagadas	3,158,649	1,214,480
Capacitaciones	1,078,580	1,807,662
Remuneraciones a directores y fiscales (d)	3,022,823	1,656,084
Seguridad social	1,078,025	919,973
Aguinaldo	631,065	432,207
Indemnizaciones	496,423	874,782
Vacaciones	117,842	41,445
Pasajes y hospedajes	1,656,298	472,818
Instituto Nacional Tecnológico	141,805	114,891
Bonificaciones e incentivos	894,387	479,534
Otros	<u>778,592</u>	<u>624,046</u>
	<u>C\$ 18,496,524</u>	<u>C\$ 13,892,148</u>

- (b) Corresponde a gastos por servicios profesionales que incluyen servicios de asesoría de Agentes Corredores de Bolsa y servicios de asesorías para sistema de evaluación del desempeño del personal, así como asesoría externa.
- (c) Corresponde a gastos de publicidad principalmente a espacios publicitarios en programas de televisión nacional, espacio para publicidad en rótulos; así como gastos por servicios de elaboración de estudio sobre el impacto del plan de mercadeo, publicidad y relaciones públicas realizado por la compañía durante el año 2015 y 2014.
- (d) Corresponde a gastos de remuneraciones a directores y fiscales que incluyen principalmente gastos por dietas a funcionarios por reuniones de Junta Directiva, las cuales se encuentra autorizada en actas de Juntas Directivas, donde en diciembre se dio una bonificación a directivos por dietas por un monto de US\$40,000.
- (e) En base al artículo 10 numeral 15 y artículo 29 de la Ley 316, Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financiera y sus reformas se establece que los Puestos de Bolsas deben aportar a la SIBOIF el 1% sobre el total de ingresos por comisiones de intermediación Bursátil pagaderos en cuotas trimestrales durante el período.

Inversiones de Centroamérica, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

19. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley No. 822 “Ley de Concertación Tributaria”, el impuesto sobre la renta debe ser igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo (1% sobre los ingresos brutos) y el 30% aplicable a la utilidad fiscal. Como producto de esta comparación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el impuesto aplicable fue determinado con base en el 30% sobre la utilidad fiscal. Un resumen del cálculo del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2015	2014
Efecto del impuesto sobre la utilidad contable, al 30%	C\$ 772,469	C\$ 5,794,163
Efecto del impuesto sobre partidas no deducibles	192,515	629,057
Efecto de impuesto sobre partidas no gravables	<u>(184,128)</u>	<u>(184,959)</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	780,856	6,238,261
Menos - Anticipos pagados	<u>(551,992)</u>	<u>(547,324)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>C\$ 228,864</u>	<u>C\$ 5,690,937</u>

20. Cuentas de orden

El saldo de las cuentas de orden se presenta a continuación:

	2015	2014
Total saldo de cuentas de orden	C\$ 4,714,538,252	C\$ 4,654,606,057
<i>Menos:</i>		
Títulos valores por cuenta propia	(12,175,945)	(23,232,378)
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia	(7,145,212)	(5,802,658)
Valores en empresas privadas	(1,174,185)	(7,264,981)
Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta propia	(12,062,300)	(2,126,000)
Fianzas	<u>-</u>	<u>(1,670,000)</u>
Total cuentas de orden que implican una responsabilidad frente a terceros	<u>C\$ 4,681,980,061</u>	<u>C\$ 4,614,510,040</u>

Inversiones de Centroamérica, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Estos títulos valores se encuentran resguardados en la Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL) de acuerdo a contrato de custodia suscrito entre las partes. Las cláusulas más relevantes del contrato se presentan a continuación:

- i. CENIVAL solamente será solidariamente responsable con la compañía 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, que no necesita que la Junta Directiva de la emisora otorgue la aprobación para que puedan ser registrados y que dichos títulos no tienen limitaciones de circularización conforme la escritura de constitución social y estatutos de la empresa emisora.
- ii. Las transferencias 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, en base a una comunicación escrita o por medios electrónicos de su sistema que los interesados entreguen a CENIVAL.
- iii. CENIVAL responderá ante la compañía, de los menoscabos, daños y perjuicios ocasionados por robo, pérdida o extravío que los títulos 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.
- iv. CENIVAL devengará mensualmente por los servicios a que se refiere el contrato, la tarifa que según acuerdo de su Junta Directiva esté vigente a esa fecha. Para tal efecto, la compañía 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 indique. El monto pagado a CENIVAL en concepto de custodia de valores, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 fue C\$36,000 (C\$33,738 en 2014).

Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

21. Compromisos y contingencias

Los compromisos y contingencias de la compañía al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Arrendamientos y rótulos operativos

La compañía tiene suscrito un contrato de arrendamiento operativo con Proyectos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A. (PRINDECA) y Desarrolladora Bonanzas de Centroamérica, S. A. (DEBOCASA), por el inmueble en el que se encuentra ubicadas sus instalaciones, con vencimiento anual y prorrogable automáticamente. El monto del gasto por arrendamiento operativo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 fue de C\$4,569,629 (C\$2,346,184 en 2014).

Contratos por servicios de consultoría interna

La compañía tiene suscrito un contrato para administración de la emisión y de la cuenta de reserva de los bonos de refinanciamiento de adeudo (brade) de la empresa administradora de aeropuertos internacionales por el periodo del mayo 2015 a mayo 2016, por un monto de U\$30,000.

La compañía presenta contrato por servicios de asesoría a la administración del cliente en el análisis de valor de Invercasa Puesto de Bolsa y el análisis de valor de la marca Invercasa considerando el uso en el negocio bancaria, por un monto de U\$20,000, el cual fue pagado en el periodo y se encuentra registrado en el gasto por C\$604,286.

Revisión por parte de la Dirección General de Ingresos (DGI)

Los estados financieros de la compañía no han sido sujetos a revisión por parte de las autoridades fiscales. Conforme la Ley 822, Ley de Concertación Tributaria, las autoridades fiscales tienen hasta 4 años para revisar estados financieros desde el último estado financiero emitido. Por lo anterior, la compañía se encuentra sujeta a dicha revisión por los períodos indicados anteriormente.

Revisión por parte de las autoridades municipales

Las declaraciones del impuesto mensual sobre ingresos del período de 2011 al 2015, no han sido sujetos a revisión por parte de las autoridades municipales. Consecuentemente, podría existir una obligación eventual por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines municipales. La administración de la compañía considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Inversiones de Centroamérica, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

22. Divulgaciones suplementarias al estado de flujos de efectivo

Un resumen de estas divulgaciones se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Efectivo pagado durante el año</i>		
Impuestos pagados	<u>C\$ 6,242,929</u>	<u>C\$ 1,803,131</u>
Intereses pagados	<u>C\$ 137,710</u>	<u>C\$ 224,337</u>
<i>Actividades de financiamiento que no requirieron uso de efectivo</i>		
Incremento de la reserva legal	<u>C\$ 269,106</u>	<u>C\$ 1,961,343</u>
Traslado de las inversiones en acciones permanentes a inversiones mantenidas para la venta	<u>C\$ 4,039,517</u>	<u>C\$ -</u>
Traslado de inversiones disponibles para la venta a las inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>C\$ 4,445,259</u>	<u>C\$ -</u>

23. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros

En las páginas siguientes se resumen las partidas de ajustes y reclasificaciones que se registraron en los libros legales del Puesto de Bolsa con fecha posterior al 31 de diciembre de 2015, y que se reflejan en los estados financieros adjuntos para que estén presentados de conformidad con el Manual Unico de Cuentas para mercado de valores para las instituciones bancarias y financieras aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras: