

# **Inversiones de Centroamérica, S. A.**

(compañía nicaragüense)

**Informe de los auditores independientes**

**y estados financieros**

**31 de diciembre de 2016**

## **Distribución:**

Lic. Eduardo Ortega  
Gerente general  
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 2016**

---

	<u><b>Página(s)</b></u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 3
<i>Estados financieros</i>	
Balance de situación	4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Estado de cuentas de orden	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 39



## **Informe de los auditores independientes**

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

### **Nuestra opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Inversiones de Centroamérica, S. A. presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con el Manual Único de Cuentas para las instituciones financieras del mercado de valores, aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

### **Lo que hemos auditado**

Los estados financieros de Inversiones de Centroamérica, S. A. comprenden:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2016;
- Estado de cuentas de orden al 31 de diciembre de 2016;
- El estado de resultados por el año que terminó en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio por el año que terminó en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y;
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales políticas contables.

### **Fundamento para la opinión**

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe.

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

### **Independencia**

Somos independientes de la compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (código de Ética del IESBA). Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA.

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

### **Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno corporativo de la compañía en relación con los estados financieros**

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad 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, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de la información financiera de la compañía.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuanto exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

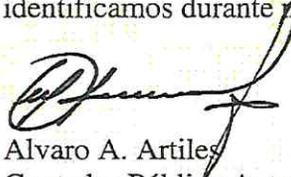
- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.



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

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado, por la gerencia, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables de la compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

  
Alvaro A. Artiles  
Contador Público Autorizado

24 de marzo de 2017



*Pricewaterhousecoopers*

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
**(compañía nicaragüense)**  
**Balance de situación**  
**Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2016	2015
<b>Activos</b>		
Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 11,764,133	C\$ 19,339,715
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto (Nota 4)	11,297,155	6,472,299
Inversiones disponibles para la venta, neto (Nota 5)	15,090,527	8,586,088
Operaciones con valores y derivados (Nota 5)	21,163,212	26,736,373
Cuentas por cobrar, neto (Nota 6)	4,270,693	3,055,040
Inversiones permanentes en acciones (Nota 7)	5,352,840	3,192,650
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 8)	6,624,210	4,445,259
Bienes de uso, neto (Nota 9)	3,133,610	3,831,598
Otros activos, neto	<u>505,131</u>	<u>241,487</u>
Total activos	<u>C\$ 79,201,511</u>	<u>C\$ 75,900,509</u>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones inmediatas (Nota 10)	C\$ 652,529	C\$ 3,886,438
Operaciones con valores y derivadas (Nota 5)	16,717,691	21,058,983
Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos (Nota 11)	1,657,666	1,517,348
Otras cuentas por pagar y provisiones (Nota 12)	9,742,554	5,059,050
Ingresos diferidos	<u>2,969,993</u>	<u>454,337</u>
Total pasivo	<u>31,740,433</u>	<u>31,976,156</u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social autorizado (Nota 1)	6,011,600	6,011,600
Reservas patrimoniales (Nota 2)	5,759,179	5,181,089
Ajustes al patrimonio (Nota 5)	62,776	139,659
Resultados acumulados	<u>35,627,523</u>	<u>32,592,005</u>
Total patrimonio	<u>47,461,078</u>	<u>43,924,353</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 79,201,511</u>	<u>C\$ 75,900,509</u>
 Cuentas de orden (Nota 19)	 <u>C\$ 6,555,827,348</u>	 <u>C\$ 4,714,538,252</u>

Lic. Eduardo Ortega  
Gerente General

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 2016 y 2015**

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2016	2015
Ingresos financieros (Nota 14)	C\$ 60,319,976	C\$ 48,526,800
Gastos financieros (Nota 15)	<u>(1,515,195)</u>	<u>(1,660,781)</u>
<b>Resultados financieros antes de ajustes monetarios</b>	<u>58,804,781</u>	<u>46,866,019</u>
Ingresos por ajustes monetarios	4,199,378	3,073,368
Gastos por ajustes monetarios	<u>(1,760,070)</u>	<u>(1,560,770)</u>
<b>Total ingresos netos por ajustes monetarios</b>	<u>2,439,308</u>	<u>1,512,598</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>	61,244,089	48,378,617
Gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, neto (Nota 16)	<u>(65,720)</u>	<u>(1,454,196)</u>
<b>Resultado financiero, neto</b>	61,178,369	46,924,421
Ingresos operativos diversos	1,229,418	848,693
Gastos operativos diversos	(746,533)	(761,816)
Pérdida por participación en asociada (Nota 7)	<u>(5,910,809)</u>	<u>(5,279,412)</u>
<b>Resultado operativo bruto</b>	55,750,445	41,731,886
Gastos de administración (Nota 17)	<u>(50,369,390)</u>	<u>(39,156,989)</u>
<b>Resultados operativos antes de impuesto sobre la renta</b>	5,381,055	2,574,897
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	<u>(1,767,447)</u>	<u>(780,857)</u>
<b>Resultado neto del año</b>	<u><b>C\$ 3,613,608</b></u>	<u><b>C\$ 1,794,040</b></u>

  
 GERENCIA GENERAL  
 Lic. Eduardo Ortega  
 Gerente General  
**INVERCASA**  
 PUESTO DE BOLSA

  
 Lic. Edwin Alfaro  
 Contador General  
 INVERCASA  
 PUESTO DE BOLSA  
**CONTABILIDAD**

**“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 2016 y 2015**

(expresados en córdobas - Nota 2)

	Capital social autorizado, suscrito y pagado	Reservas patrimoniales	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	C\$ 6,011,600	C\$ 4,911,985	C\$ 2,073,353	C\$ 31,067,069	C\$ 44,064,007
Ajustes por revaluación de valores el 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	6,011,600	5,181,091	139,659	32,592,003	43,924,353
Ajustes por revaluación de valores del estado disponibles para la venta (Nota 5)	-	-	(76,883)	-	(76,883)
Traslado a reserva legal - 2016	-	578,088	-	(578,088)	-
Resultado neto del año - 2016	-	-	-	3,613,608	3,613,608
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	C\$ 6,011,600	C\$ 5,759,179	C\$ 62,776	C\$ 35,627,523	C\$ 47,461,078

  
Lic. Eduardo Ortega  
Gerente General

  
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 flujos de efectivo**  
**Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2016	2015
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Resultado neto del año	C\$ 3,613,608	C\$ 1,794,040
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,061,144	1,047,027
Pérdida por participación en asociada	5,910,809	5,279,412
<i>Cambios en activos y pasivos de operación:</i>		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,215,653)	(664,729)
Aumento en rendimiento por cobrar sobre inversiones	(76,883)	(1,933,692)
(Aumento) disminución en otros activos	(263,644)	154,496
Disminución en obligaciones inmediatas	(3,233,909)	(4,185,833)
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar y provisiones	7,199,160	(6,262,881)
(Disminución) aumento en operaciones con valores y derivadas	(4,341,292)	16,693,818
Total ajustes	<u>5,039,732</u>	<u>10,127,618</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>8,653,340</u>	<u>11,921,658</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión por</b>		
(Aumento) disminución en inversiones con cambios en resultados	(4,824,856)	3,577,970
(Aumento) disminución en inversiones disponibles para la venta	(6,504,439)	5,298,526
Aumento de inversiones permanente en acciones	(10,249,950)	(3,460,135)
Adiciones netas de bienes en uso	(363,156)	(1,220,328)
Disminución (aumento) en operaciones con valores y derivados	<u>5,573,161</u>	<u>(6,683,438)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(16,369,240)</u>	<u>(2,487,405)</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento por</b>		
Aumento (disminución) en obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos	<u>140,318</u>	<u>(614,204)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>140,318</u>	<u>(614,204)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(7,575,582)	8,820,049
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>19,339,715</u>	<u>10,519,666</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 11,764,133</u>	<u>C\$ 19,339,715</u>

  
 GERENCIA GENERAL  
 Lic. Eduardo Ortega  
 Gerente General  
 INVERCASA

  
 INVERCASA  
 Lic. Edwin Alfaro  
 Contador General  
 INVERCASA  
 CUENTA DE HOLSAS  
 CONTABILIDAD

“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**  
**Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2016	2015
Cuentas de orden deudoras		
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros:	C\$ -	C\$ -
Deuda gubernamental		
Valor nominal	708,191,505	139,641,500
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Títulos valores del Gobierno Central		
Valor nominal	1,340,520,011	380,997,869
Cupones de intereses	493,122,529	403,100,016
Cupones de amortizaciones	924,497,725	958,247,601
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	2,445,891,908	2,181,379,918
Cupones de intereses	<u>578,446,340</u>	<u>610,985,482</u>
	<u>6,490,670,018</u>	<u>4,674,352,386</u>
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia:		
Deuda gubernamental		
Valor nominal	1,612,858	1,033,347
Cupones de intereses	3,504,275	2,280,895
Cupones de amortizaciones	11,070,888	4,560,745
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Valores en empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
	<u>16,188,021</u>	<u>7,874,987</u>
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia:		
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	9,706,476	4,300,958
Cupones de amortizaciones	-	-
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Valores en empresas privadas		
Valor nominal	101,814	1,174,185
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
	<u>9,808,290</u>	<u>5,475,143</u>
Pasan ...	<u>C\$ 6,516,666,329</u>	<u>C\$ 4,687,702,516</u>

Lic. Eduardo Ortega  
Gerente General  
INVERCASA

Lic. Edwin Alfaro  
Contador General  
INVERCASA

“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**  
**Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2016	2015
Vienen...	C\$ 6.516.666.329	C\$ 4.687.702.516
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	8,009,631	7,628,224
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
	<u>8.009.631</u>	<u>7.628.224</u>
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia:		
Deuda gubernamental	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	2,021,565	1,391,236
Cupones de amortizaciones	8,953,623	5,753,976
Deuda bancaria	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Valores en empresas privadas	-	-
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
	<u>10.975.188</u>	<u>7.145.212</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	20,176,200	12,062,300
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortizaciones	-	-
Otras cuentas de registros	-	-
Títulos emitidos por colocar	-	-
Títulos y cupones rescatados por destruir	-	-
	<u>20.176.200</u>	<u>12.062.300</u>
Cuentas de registros varias	-	-
Valores de empresa Privadas	-	-
Total cuentas de orden deudoras	<u>C\$ 6.555.827.348</u>	<u>C\$ 4.714.538.252</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>C\$ 6.555.827.348</u>	<u>C\$ 4.714.538.252</u>

  
 Lic. Eduardo Ortega  
 Gerente General

  
 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 2016 y 2015**

---

### **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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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, el que se encuentra suscrito y pagado.

### **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 Unico 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.

## **Inversiones de Centroamérica, S. A.**

(compañía nicaragüense)

### **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

## **2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)**

### **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 2016 era de C\$29.3247 por US\$1 (C\$27.9283 en 2015). 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.

### **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.

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
(compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

**2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)**

**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 der ser necesario, registra una provisión aplicando los porcentajes sobre el saldo por cobrar.

## **Inversiones de Centroamérica, S. A.**

(compañía nicaragüense)

### **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

## **2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)**

### **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 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.

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
(compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

**2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)**

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.

**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.

## **Inversiones de Centroamérica, S. A.**

(compañía nicaragüense)

### **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

## **2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)**

### **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.

### **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:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Moneda nacional</i>		
Efectivo en caja	C\$ 6,000	C\$ 6,000
Efectivo en bancos:		
Depósitos en cuentas corrientes sin intereses	<u>4,573,412</u>	<u>1,883,134</u>
	<u>4,579,412</u>	<u>1,889,134</u>
<i>Moneda extranjera</i>		
Efectivo en bancos:		
Depósitos en cuentas corrientes sin intereses	6,539,317	17,111,354
Depósitos en cuentas de ahorro con intereses	<u>645,404</u>	<u>339,227</u>
	<u>7,184,721</u>	<u>17,450,581</u>
	<u>C\$ 11,764,133</u>	<u>C\$19,339,715</u>

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

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**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:

	<u>Costo</u>	<u>Valuación acumulada</u>	<u>Provisión por deterioro</u>	<u>Valor en libros</u>
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
Participaciones en acciones (a)	C\$ 11,325,664	C\$ 11,064	C\$ (39,572)	C\$ 11,297,155
<b>31 de diciembre de 2015</b>				
Participaciones en acciones (a)	C\$ 5,222,738	C\$ 192,221	C\$ -	C\$ 5,414,959
Acciones (b)	2,816,717	1,905	(1,761,282)	1,057,340
	<u>C\$ 8,039,455</u>	<u>C\$ 194,126</u>	<u>C\$ (1,761,282)</u>	<u>C\$ 6,472,299</u>

(a) Corresponde a títulos adquiridos en el mercado de valores extranjero por un valor de US\$386,236 que están integrados de la siguiente forma:

- i. 295 (134 en 2015) participaciones del fondo de inversión inmobiliaria de renta y plusvalía comprado en el mercado de valores extranjero y nacional con fondos propios hasta por US\$49,956 en PFI ACOBO VISTA & US\$310,310 en PFI POPULAR ZETA (US\$166,739 en 2015).
- ii. Una acción común del emisor Astra Rocket Company comprado en el mercado de valores del extranjero con fondos propios.

(b) Un resumen de las acciones adquiridas en el mercado de valores extranjero al 31 de diciembre de 2015 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>
<b>31 de diciembre de 2015</b>					
AGM Technology	<u>US\$ 4,210</u>	<u>US\$21.88</u>	<u>US\$100,924</u>	<u>US\$38,980</u>	<u>US\$ 61,944</u>

Dichas acciones fueron canceladas en el mes de enero 2016.

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**5. Inversiones disponibles para la venta**

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Bonos de pago por indemnización (BPIs)	C\$10,748,405	C\$ 4,316,153
Inversiones en asociadas (b)	4,118,717	4,075,817
Rendimiento por cobrar	160,629	54,459
Incremento por valuación de inversiones disponibles para la venta - Títulos de deuda gubernamental (c)	<u>62,776</u>	<u>139,659</u>
	<u>C\$15,090,527</u>	<u>C\$ 8,586,088</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:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldo al inicio del año	C\$ 8,391,969	C\$ 14,290,356
Más - Compras de bonos y rendimientos	586,756	947,100
Deslizamiento cambiario	330,468	467,314
Variación de valor con efectos sobre el patrimonio	62,776	139,659
Acciones en otras compañías	42,900	-
Fianzas de garantías del Puesto y Agentes (d)	(2,381,987)	(4,236,689)
Variación neta garantías de reportos (e)	8,102,416	(5,961,401)
Reversiones (b)	-	4,075,817
Menos - Redenciones	<u>(44,771)</u>	<u>(1,136,068)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$15,090,527</u>	<u>C\$ 8,586,088</u>

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

	<u>% de participación</u>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.	10.83%	C\$ 3,646,817	C\$ 3,646,817
Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL)	6%	<u>471,900</u>	<u>429,000</u>
		<u>C\$ 4,118,717</u>	<u>C\$ 4,075,817</u>

## Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

#### 5. Inversiones disponibles para la venta (continuación...)

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	C\$ 139,659	C\$ 2,073,351
Ajustes al patrimonio	<u>(76,883)</u>	<u>(1,933,692)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 62,776</u>	<u>C\$ 139,659</u>

- (d) Corresponde a reclasificación de las garantías del puesto y agente las cuales en el período 2015, se presentaban como parte de las inversiones disponibles para la venta.
- (e) Corresponde a cancelaciones de títulos dados en garantía de reportos por captación de efectivo.
- (f) Operaciones con valores y derivados.

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

#### 31 de diciembre de 2016

Reporto No.	Monto	Tasa	Fecha de	
			Apertura	Vencimiento
116696	C\$ 8,190,107	4.0%	6-dic-2016	6-ene-2017
116743	423,685	3.9%	16-dic-2016	13-ene-2017
116744	6,352,145	3.9%	16-dic-2016	13-ene-2017
116748	<u>1,751,754</u>	3.0%	16-dic-2016	13-ene-2017
	<u>C\$ 16,717,691</u>			

#### 31 de diciembre de 2015

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	<u>700,057</u>	5.9%	4-dic-2015	15-ene-2016
	<u>C\$ 21,058,983</u>			

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

**6. Cuentas por cobrar**

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cientes (a)	C\$ 4,172,020	C\$ 2,217,480
Partes relacionadas (Nota 14)	3,506	704,773
Préstamos a funcionarios	23,761	60,024
Accionistas	-	40,056
Otras cuentas por cobrar	<u>71,406</u>	<u>32,707</u>
	<u>C\$ 4,270,693</u>	<u>C\$ 3,055,040</u>

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

**7. Inversiones permanentes en acciones**

El saldo de inversiones en la asociada Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (Invercasa SAFI, S. A.) está representada por 17,971 acciones equivalentes al 99.44% (98.97% en 2015) de las acciones que conforman parte del capital social de esta compañía. Un resumen se presenta a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valor pagado en la compra de acciones	C\$ 7,187,226	C\$ 5,011,927
Adiciones del año	4,076,423	3,460,817
Pérdida por participación en asociada	<u>(5,910,809)</u>	<u>(5,279,412)</u>
	<u>C\$ 5,352,840</u>	<u>C\$ 3,192,650</u>

Un resumen de los estados financieros de Invercasa SAFI, S. A. al 31 de diciembre de 2016, se presenta a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Activos	<u>C\$ 5,815,545</u>	<u>C\$ 4,519,871</u>
Pasivos	<u>C\$ 525,965</u>	<u>C\$ 1,319,925</u>
Patrimonio	<u>C\$ 5,289,580</u>	<u>C\$ 3,199,946</u>
Pérdida neta	<u>C\$ (5,943,700)</u>	<u>C\$ (5,332,739)</u>

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**8. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo por C\$6,624,210 (C\$4,445,259 en 2015) 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 de 2026.

**9. 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>
<b>31 de diciembre de 2016</b>			
Vehículos	C\$ 5,422,361	C\$ (3,024,820)	C\$ 2,397,541
Equipo de cómputo	1,624,687	(1,417,538)	207,149
Mobiliario y equipo de oficina	461,849	(207,325)	254,524
Obras de arte	274,396	-	274,396
	<u>C\$ 7,783,293</u>	<u>C\$ (4,649,683)</u>	<u>C\$ 3,133,610</u>
<b>31 de diciembre de 2015</b>			
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	274,396	-	274,396
	<u>C\$ 7,603,513</u>	<u>C\$ (3,771,915)</u>	<u>C\$ 3,831,598</u>

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

	<u>Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016</u>				<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2016</u>
	<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Depreciación</u>	
Vehículos	C\$ 3,072,873	C\$ -	C\$ -	C\$ (675,332)	C\$ 2,397,541
Equipo de cómputo	330,387	192,702	(13,321)	(302,619)	207,149
Mobiliario y equipo de oficina	153,942	190,847	(7,072)	(83,193)	254,524
Obras de arte	274,396	-	-	-	274,396
	<u>C\$ 3,831,598</u>	<u>C\$ 383,549</u>	<u>C\$ (20,393)</u>	<u>C\$ (1,061,144)</u>	<u>C\$ 3,133,610</u>

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**9. Bienes en uso (continuación...)**

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015				Valor en libros al 31 de diciembre de 2015
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Retiros	Depreciación	
Vehículos	C\$ 2,925,802	C\$ 876,220	C\$ -	C\$ (729,149)	C\$ 3,072,873
Equipo de cómputo	287,529	331,986	(35,361)	(253,767)	330,387
Mobiliario y equipo de oficina	170,570	152,473	(104,990)	(64,111)	153,942
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>

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 2016, ascendió a C\$1,061,144 (C\$1,047,027 en 2015) y se presentan como parte de los gastos de administración.

**10. Obligaciones inmediatas**

Un resumen de las obligaciones inmediatas se presenta a continuación:

	2016	2015
Comisiones por pagar (a)	C\$ -	C\$ 235,404
Cuentas por pagar a proveedores	<u>652,529</u>	<u>3,651,034</u>
	<u>C\$ 652,529</u>	<u>C\$ 3,886,438</u>

- a) Correspondía 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 2016 y 2015**

---

**11. Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos**

	2016	2015
<i><b>Banco de América Central, S. A.</b></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\$ 984,693	C\$ 1,324,901
Préstamo por US\$15,000, al 8.5% y con vencimiento el 12 de abril de 2016	-	40,447
Préstamo por US\$38,960, al 8.5% y con vencimiento el 25 de julio de 2016	-	152,000
<i><b>Banco de la Producción, S. A.</b></i>		
Préstamo por US\$26,000 pagadero mensualmente en dólares estadounidenses, con vencimiento el 14 de abril de 2021, al 7.31% anual, garantizado con prenda sobre vehículo propiedad de la compañía	<u>672,973</u>	<u>-</u>
	<u>C\$ 1,657,666</u>	<u>C\$ 1,517,348</u>

Un detalle de los vencimientos se presenta a continuación:

31 de diciembre de:	2016	2015
2016	C\$ -	C\$ 552,146
2017	574,780	396,118
2018 a más	<u>1,082,886</u>	<u>569,084</u>
	<u>C\$ 1,657,666</u>	<u>C\$ 1,517,348</u>

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**12. Otras cuentas por pagar y provisiones**

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

	2016	2015
<i>Provisiones por obligaciones</i>		
Indemnización por años de servicios (a)	C\$ 3,385,343	C\$ 1,728,255
Vacaciones y aguinaldo	<u>386,904</u>	<u>243,665</u>
	<u>3,772,247</u>	<u>1,971,920</u>
<i>Otras cuentas por pagar</i>		
Cuentas por pagar a relacionadas (Nota 14)	-	296,920
Funcionarios y empleados	690,020	-
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 19)	1,146,711	228,864
Retenciones por pagar	409,583	479,971
Aportes patronales por pagar	173,320	133,930
Instituto Nacional Tecnológico	23,986	13,683
Honorarios profesionales	404,171	168,108
Interactive Brokers (b)	-	697,866
Dietas	1,175,357	-
Bonificaciones a empleados	1,284,534	822,448
Otras cuentas por pagar	<u>662,625</u>	<u>245,340</u>
	<u>5,970,307</u>	<u>3,087,130</u>
	<u>C\$ 9,742,554</u>	<u>C\$ 5,059,050</u>

(a) Un resumen del movimiento de las obligaciones post-empleo se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	C\$ 1,728,255	C\$ 2,081,537
Más - acumulaciones	1,848,483	511,447
Menos - Cancelaciones	<u>(191,395)</u>	<u>(864,729)</u>
Saldo final del año	<u>C\$ 3,385,343</u>	<u>C\$ 1,728,255</u>

El incremento en las acumulaciones de la indemnización corresponde al salario variable por agentes corredores contratados en 2016.

(b) Al 31 de diciembre de 2015, correspondía a cuentas por pagar a Interactive Brokers por compra de acciones en el mercado de valores extranjero, el cual fue cancelado en el mes de enero de 2016.

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

**13. 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 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:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Cuentas por cobrar a relacionadas</i>		
Inercasa SAFI, S. A.	C\$ 1,063	C\$ 701,235
Negocios y convenciones, S. A.	<u>2,443</u>	<u>3,538</u>
	<u>C\$ 3,506</u>	<u>C\$ 704,773</u>

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**13. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación...)**

<i>Cuentas por pagar a relacionadas</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Proyectos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.	C\$ -	C\$ 29,999
Funcionarios y directivos	-	138,984
Grupo Invercasa Holding, S. A.	-	-
Central Nicaragüense de Valores, S. A.	-	124,654
Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.	-	3,283
	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 296,920</u>

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

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Alquiler de oficinas administrativas (Nota 20)	<u>C\$ 8,906,131</u>	<u>C\$ 4,569,629</u>
Dieta a Directores (Nota 17)	<u>C\$ 3,294,799</u>	<u>C\$ 3,022,823</u>
Subsidio alimenticio	<u>C\$ 219,083</u>	<u>C\$ 190,068</u>
Préstamos otorgados	<u>C\$ 4,633,764</u>	<u>C\$ -</u>

**14. Ingresos financieros**

Un resumen de los ingresos financieros se presenta a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Operaciones bursátiles</i>		
Comisiones por intermediación bursátil	C\$ 44,218,521	C\$ 33,719,017
Comisiones por asesoría bursátil	<u>5,900,988</u>	<u>6,027,257</u>
	<u>50,119,509</u>	<u>39,746,274</u>
<i>Inversiones disponibles para la venta e inversiones al valor razonable</i>		
Acciones	1,430,937	1,618,076
Bonos de pago por Indemnización (BPIs)	3,196,156	2,849,988
Otros ingresos	<u>676,394</u>	<u>746,933</u>
	<u>5,303,487</u>	<u>5,214,997</u>
<i>Ingresos financieros</i>		
Otros ingresos financieros (a)	4,892,378	3,564,770
Ingresos financieros por disponibilidades	<u>4,602</u>	<u>759</u>
	<u>4,896,980</u>	<u>3,565,529</u>
	<u>C\$ 60,319,976</u>	<u>C\$ 48,526,800</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 2016 y 2015

#### 15. Gastos financieros

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

	2016	2015
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y con otros organismos	C\$ 125,750	C\$ 137,710
Operaciones bursátiles	-	530,361
Operaciones de valores y derivados	1,196,918	901,857
Otros gastos financieros	<u>192,527</u>	<u>90,853</u>
	<u>C\$ 1,515,195</u>	<u>C\$ 1,660,781</u>

#### 16. Gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

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

	2016	2015
Pérdida en venta de inversiones (a)	C\$ 612,153	C\$ 1,288,847
Ingresos por disminución de provisión por deterioro de inversiones (b)	(1,142,218)	(3,889,293)
Gastos por desvalorización de inversiones (c)	71,484	3,616,093
Gastos por incobrabilidad de otras cuentas por cobrar (d)	<u>524,301</u>	<u>438,549</u>
	<u>C\$ 65,720</u>	<u>C\$ 1,454,196</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 disminuyó en 2016 por las ventas de las acciones internacionales.
- 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.

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**17. Gastos de administración**

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Sueldos y beneficios al personal (a)	C\$ 27,209,768	C\$ 18,496,524
Alquiler de inmuebles (Nota 15)	8,906,131	4,569,629
Servicios básicos	1,436,290	2,357,656
Servicios contratados (b)	4,082,392	4,024,266
Publicidad y propaganda (c)	2,217,111	2,868,314
Depreciación	1,061,144	1,047,027
Aportes a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones financieras (SIBOIF) (e)	520,014	217,948
Impuestos, multas y tasas municipales	639,347	826,206
Combustibles	427,874	440,475
Gastos legales	146,625	303,106
Mantenimiento	699,157	657,370
Gastos de representación	283,516	339,551
Papelería y útiles	282,261	225,804
Seguros	240,722	222,340
Suscripciones y afiliaciones	31,726	32,591
Otros gastos generales	<u>2,185,312</u>	<u>2,528,182</u>
	<u>C\$ 50,369,390</u>	<u>C\$ 39,156,989</u>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Sueldos del personal permanente	C\$ 7,085,892	C\$ 5,442,035
Comisiones pagadas	7,233,628	3,158,649
Capacitaciones	1,507,350	1,078,580
Remuneraciones a directores y fiscales (d)	3,294,799	3,022,823
Seguridad social	268,839	1,078,025
Aguinaldo	2,240,285	631,065
Indemnizaciones	1,848,483	511,447
Vacaciones	6,799	117,842
Pasajes y hospedajes	1,606,674	1,656,298
Instituto Nacional Tecnológico	292,919	141,805
Bonificaciones e incentivos	1,209,110	894,387
Otros	<u>614,990</u>	<u>763,568</u>
	<u>C\$ 27,209,768</u>	<u>C\$ 18,496,524</u>

## **Inversiones de Centroamérica, S. A.**

(compañía nicaragüense)

### **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

#### **17. Gastos de administración (continuación...)**

- (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 2016 y 2015.
- (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. Al 31 de diciembre de 2016, se pagó C\$520,014 (C\$217,948 en 2015) por este concepto.

## **Inversiones de Centroamérica, S. A.**

(compañía nicaragüense)

### **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

#### **18. 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 2016 y 2015, 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:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Efecto del impuesto sobre la utilidad contable, al 30%	C\$ 1,614,316	C\$ 772,469
Efecto del impuesto sobre partidas no deducibles	721,144	192,515
Efecto de impuesto sobre partidas no gravables	<u>(568,013)</u>	<u>(184,127)</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	1,767,447	780,857
Menos - Anticipos pagados	<u>(620,736)</u>	<u>(551,993)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>C\$ 1,146,711</u>	<u>C\$ 228,864</u>

#### **19. Cuentas de orden**

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Total saldo de cuentas de orden	C\$ 6,555,827,348	C\$ 4,714,538,252
<i>Menos:</i>		
Títulos valores por cuenta propia	(25,894,497)	(12,175,945)
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia	(10,975,188)	(7,145,212)
Valores en empresas privadas	(101,814)	(1,174,185)
Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta propia	<u>(20,176,200)</u>	<u>(12,062,300)</u>
Total cuentas de orden que implican una responsabilidad frente a terceros	<u>C\$ 6,498,679,649</u>	<u>C\$ 4,681,980,610</u>

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
(compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

**19. Cuentas de orden (continuación...)**

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 2016 fue C\$39,408 (C\$36,000 en 2015).

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
(compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

**20. Compromisos y contingencias**

Los compromisos y contingencias de la compañía al 31 de diciembre de 2016 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 2016 fue de C\$8,906,131 (C\$4,569,629 en 2015).

*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 período de mayo 2016 a mayo 2017, por un monto de U\$30,000 más IVA.

*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 2016, 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 2016 y 2015**

---

**21. Divulgaciones suplementarias al estado de flujos de efectivo**

Un resumen de estas divulgaciones se presenta a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Efectivo pagado durante el año</i>		
Impuestos pagados	<u>C\$ 849,600</u>	<u>C\$ 6,242,929</u>
Intereses pagados	<u>C\$ 172,762</u>	<u>C\$ 137,710</u>
<i>Actividades de financiamiento que no requirieron uso de efectivo</i>		
Incremento de la reserva legal	<u>C\$ 525,468</u>	<u>C\$ 269,106</u>
Traslado de las inversiones en acciones permanentes a inversiones disponibles para la venta	<u>C\$ 42,900</u>	<u>C\$ 4,039,517</u>
Traslado de inversiones disponibles para la venta a las inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>C\$ 2,382,108</u>	<u>C\$ 4,445,259</u>

**22. 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 2016, y que se reflejan en los estados financieros adjuntos para que estén presentados de conformidad con el Manual Único de Cuentas para mercado de valores para las instituciones bancarias y financieras aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras:

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
**(compañía nicaragüense)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**22. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación...)**

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de situación de Inversiones de Centroamérica, S. A. al 31 de diciembre de 2016:

	<b>Saldos según Puesto de Bolsa</b>	<b>Ajustes y reclasificaciones</b>	<b>Saldos ajustados</b>
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	C\$ 11,764,133	C\$ -	C\$ 11,764,133
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto	11,297,155	-	11,297,155
Inversiones disponibles para la venta, neto	15,090,527	-	15,090,527
Operaciones con valores y derivados	21,163,212	-	21,163,212
Cuentas por cobrar, neto	4,270,693	-	4,270,693
Inversiones permanentes en acciones	5,352,840	-	5,352,840
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6,624,210	-	6,624,210
Bienes de uso, neto	3,133,610	-	3,133,610
Otros activos, neto	<u>506,812</u>	<u>(1,681)</u>	<u>505,131</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>C\$ 79,203,192</u></b>	<b><u>C\$ (1,681)</u></b>	<b><u>C\$ 79,201,511</u></b>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	C\$ 652,529	C\$ -	C\$ 652,529
Operaciones con valores y derivados	16,717,691	-	16,717,691
Obligaciones con instituciones financieras y otros organismos	1,657,666	-	1,657,666
Otras cuentas por pagar y provisiones	9,712,482	30,072	9,742,554
Ingresos diferidos	<u>2,969,993</u>	<u>-</u>	<u>2,969,993</u>
<b>Total pasivo</b>	<b><u>31,710,361</u></b>	<b><u>30,072</u></b>	<b><u>31,740,433</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social autorizado, suscrito y pagado	6,011,600	-	6,011,600
Ajustes al patrimonio	62,776	-	62,776
Reservas patrimoniales	5,759,179	-	5,759,179
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	<u>35,659,276</u>	<u>(31,753)</u>	<u>35,627,523</u>
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>47,492,831</u></b>	<b><u>(31,753)</u></b>	<b><u>47,461,078</u></b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b><u>C\$ 79,203,192</u></b>	<b><u>C\$ (1,681)</u></b>	<b><u>C\$ 79,201,511</u></b>
Cuentas de orden	<u>C\$ 6,555,827,348</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 6,555,827,348</u>

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
**(compañía nicaragüense)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**22. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación...)**

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el balance de situación de Inversiones de Centroamérica, S. A. al 31 de diciembre de 2015:

	<b>Saldos según Puesto de Bolsa</b>	<b>Ajustes y reclasificaciones</b>	<b>Saldos ajustados</b>
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	C\$ 19,339,715	C\$ -	C\$ 19,339,715
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto	6,472,299	-	6,472,299
Inversiones disponibles para la venta, neto	8,586,088	-	8,586,088
Operaciones con valores y derivados	26,736,373	-	26,736,373
Cuentas por cobrar, neto	3,082,648	(27,608)	3,055,040
Inversiones permanentes en acciones	3,192,650	-	3,192,650
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4,445,259	-	4,445,259
Bienes de uso, neto	3,831,598	-	3,831,598
Otros activos, neto	793,479	(551,992)	241,487
Total activos	<u>C\$ 76,480,109</u>	<u>C\$ (579,600)</u>	<u>C\$ 75,900,509</u>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas	C\$ 4,881,224	C\$ (994,786)	C\$ 3,886,438
Operaciones con valores y derivados	21,058,983	-	21,058,983
Obligaciones con instituciones financieras y otros organismos	1,517,348	-	1,517,348
Otras cuentas por pagar y provisiones	4,733,643	325,407	5,059,050
Ingresos diferidos	454,337	-	454,337
Total pasivo	<u>32,645,535</u>	<u>(669,379)</u>	<u>31,976,156</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social autorizado, suscrito y pagado	6,011,600	-	6,011,600
Ajustes al patrimonio	139,659	-	139,659
Reservas patrimoniales	5,233,711	(52,622)	5,181,089
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	32,449,604	142,401	32,592,005
Total patrimonio	<u>43,834,574</u>	<u>89,779</u>	<u>43,924,353</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 76,480,109</u>	<u>C\$ (579,600)</u>	<u>C\$ 75,900,509</u>
Cuentas de orden	<u>C\$ 4,714,538,252</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 4,714,538,252</u>

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**22. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación...)**

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de resultados de Inversiones de Centroamérica, S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016:

	<u>Saldos según</u> <u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Ajustes y</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>ajustados</u>
Ingresos financieros	C\$ 60,414,672	C\$ (94,696)	C\$ 60,319,976
Gastos financieros	<u>(1,515,195)</u>	<u>-</u>	<u>(1,515,195)</u>
<b>Resultados financieros antes de ajustes monetarios</b>	58,899,477	(94,696)	58,804,781
Ingresos por ajustes monetarios	4,199,378	-	4,199,378
Gastos por ajustes monetarios	<u>(1,760,070)</u>	<u>-</u>	<u>(1,760,070)</u>
<b>Total ingresos netos por ajustes monetarios</b>	<u>2,439,308</u>	<u>-</u>	<u>2,439,308</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>	61,338,785	(94,696)	61,244,089
Gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, neto	<u>(65,720)</u>	<u>-</u>	<u>(65,720)</u>
<b>Resultado financiero, neto</b>	61,273,065	(94,696)	61,178,369
Ingresos operativos diversos	1,229,418	-	1,229,418
Gastos operativos diversos	(746,533)	-	(746,533)
Pérdida por participación en asociada	<u>(5,910,809)</u>	<u>-</u>	<u>(5,910,809)</u>
<b>Resultado operativo bruto</b>	55,845,141	(94,696)	55,750,445
Gastos de administración	<u>(50,059,496)</u>	<u>(309,894)</u>	<u>(50,369,390)</u>
<b>Resultados operativos antes de impuesto sobre la renta</b>	5,785,645	(404,590)	5,381,055
Impuesto sobre la renta	<u>(1,735,694)</u>	<u>(31,753)</u>	<u>(1,767,447)</u>
<b>Resultado neto del período</b>	<u>C\$ 4,049,951</u>	<u>C\$ (436,343)</u>	<u>C\$ 3,613,608</u>

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**  
 (compañía nicaragüense)  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

**22. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación...)**

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de resultados de Inversiones de Centroamérica, S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015:

	<u>Saldos según</u> <u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Ajustes y</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>ajustados</u>
Ingresos financieros	C\$ 48,412,759	C\$ 114,041	C\$ 48,526,800
Gastos financieros	(1,660,781)	-	(1,660,781)
<b>Resultados financieros antes de ajustes monetarios</b>	<b>46,751,978</b>	<b>114,041</b>	<b>46,866,019</b>
Ingresos por ajustes monetarios	3,073,368	-	3,073,368
Gastos por ajustes monetarios	(1,560,770)	-	(1,560,770)
<b>Total ingresos netos por ajustes monetarios</b>	<b>1,512,598</b>	<b>-</b>	<b>1,512,598</b>
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>48,264,576</b>	<b>114,041</b>	<b>48,378,617</b>
Gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, neto	(1,312,547)	(141,649)	(1,454,196)
<b>Resultado financiero, neto</b>	<b>46,952,029</b>	<b>(27,608)</b>	<b>46,924,421</b>
Ingresos operativos diversos	667,457	181,236	848,693
Gastos operativos diversos	(761,816)	-	(761,816)
Pérdida por participación en asociada	(5,279,412)	-	(5,279,412)
<b>Resultado operativo bruto</b>	<b>41,578,258</b>	<b>153,628</b>	<b>41,731,886</b>
Gastos de administración	(39,156,989)	-	(39,156,989)
<b>Resultados operativos antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>2,421,269</b>	<b>153,628</b>	<b>2,574,897</b>
Impuesto sobre la renta	(717,008)	(63,849)	(780,857)
<b>Resultado neto del período</b>	<b><u>C\$ 1,704,261</u></b>	<b><u>C\$ (89,779)</u></b>	<b><u>C\$ 1,794,040</u></b>