

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

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

*Estados Financieros por los Años que  
Terminaron el 31 de Diciembre de 2012  
y 2011 e Informe de los Auditores  
Independientes.*

**PROVALORES, S.A.**

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

**CONTENIDO**

---

	<b>Páginas</b>
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 - 2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011	
Balances de Situación	3
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Estados de Cuentas de Orden	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 25

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PROVALORES, S.A. (“La Entidad”), que comprenden el balance de situación y estado de cuentas de orden al 31 de diciembre de 2012, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

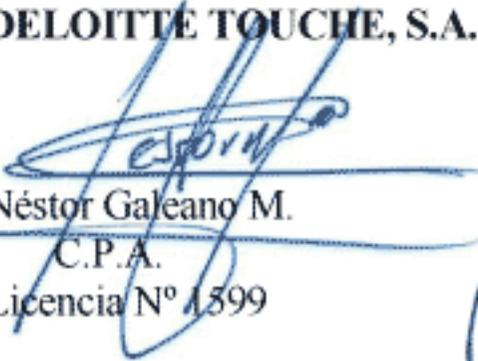
## *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de PROVALORES, S.A. al 31 de diciembre de 2012 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

## *Énfasis en el asunto*

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

**DELOITTE TOUCHE, S.A.**

  
Néstor Galeano M.

C.P.A.  
Licencia N° 1599

Managua, Nicaragua  
15 de marzo de 2013



# PROVALORES, S.A.

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

## BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Cifras Expresadas en Córdobas Nicaragüenses)

	Notas	2012	2011
<b>ACTIVOS</b>			
Disponibilidades	9,11	CS 3,089,792	CS 6,649,129
Operaciones con valores y derivados	10,12	7,674,378	6,516,478
Inversiones disponibles para la venta, neto	9,13	4,385,966	
Cuentas por cobrar, neto		478,626	259,912
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	9,14	6,113,472	3,942,306
Bienes de uso, neto	10	65,836	34,169
Otros activos, netos	10	80,890	122,127
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>CS 21,888,960</b>	<b>CS 17,524,121</b>
<b>PASIVOS</b>			
Otras cuentas por pagar y provisiones	15	CS 3,334,430	CS 2,970,334
Total pasivos		3,334,430	2,970,334
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social suscrito y pagado	6	4,000,000	4,000,000
Reservas patrimoniales		2,487,911	1,887,801
Resultados acumulados		12,066,619	8,665,986
Total patrimonio		18,554,530	14,553,787
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>CS 21,888,960</b>	<b>CS 17,524,121</b>
<b>ADMINISTRACIÓN INDIVIDUAL DE CARTERA</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20</b>	<b>CS 6,215,134,631</b>	<b>CS 3,523,256,629</b>
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>			

  
Lic. Mireya Sánchez  
Gerente General

  
Lic. Patricia Cajina  
Responsable de Operaciones

  
Lic. Edwin Alfaro  
Contador General

Los presentes balances de situación fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## PROVALORES, S.A.

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

### ESTADOS DE RESULTADOS

**AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Cifras Expresadas en Córdobas Nicaragüenses)

	Notas	2012	2011
Ingresos financieros	16	C\$ 9,317,549	C\$ 9,273,873
Gastos financieros			
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		9,317,549	9,273,873
Ingresos por efectos cambiarios		931,545	730,645
Gastos por ajustes monetarios		(47,458)	(10,621)
Resultado financiero bruto		10,201,636	9,993,897
Ingresos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros			
Resultado financiero neto		10,201,636	9,993,897
Ingresos operativos diversos		1,481,031	870,830
Gastos operativos diversos		(37,268)	(25,956)
Resultados operativos brutos		11,645,399	10,838,771
Otros ingresos y egresos, netos		62,001	
Gastos de administración	17	(5,992,051)	(4,309,304)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes		5,715,349	6,529,467
Impuesto sobre la renta (Ley 453)	19	(1,714,605)	(1,914,093)
Resultado neto del periodo		<u>C\$ 4,000,744</u>	<u>C\$ 4,615,374</u>

  
Lic. Mireya Sánchez  
Gerente General

  
Lic. Patricia Calma  
Responsable de Operaciones

  
Lic. Edwin Alfaro  
Contador General

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## PROVALORES, S.A.

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

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Cifras Expresadas en Córdobas Nicaragüenses)

	Notas	Capital Social Autorizado	Capital Social Suscrito y Pagado	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	6	C\$4,000,000	C\$4,000,000	C\$1,195,495	C\$ 4,742,918	C\$ 9,938,413
Resultados netos el periodo					4,615,374	4,615,374
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales				692,306	(692,306)	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>		4,000,000	4,000,000	1,887,801	8,665,986	14,553,787
Resultados netos el periodo					4,000,744	4,000,744
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales				600,110	(600,110)	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>		<u>C\$4,000,000</u>	<u>C\$ 4,000,000</u>	<u>C\$2,487,911</u>	<u>C\$12,066,619</u>	<u>C\$18,554,530</u>

  
Lic. Mireya Sánchez  
Gerente General

  
Lic. Patricia Cajina  
Responsable de Operaciones

  
Lic. Edwin Alfaro  
Contador General

Los presentes estados de cambios en el patrimonio fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**PROVALORES, S.A.**

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Cifras Expresadas en Córdobas Nicaragüenses)

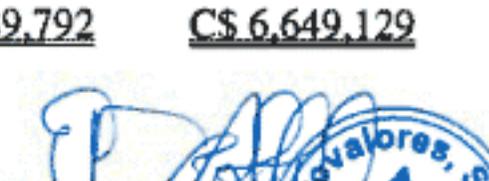
	Notas	2012	2011
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Resultado neto del periodo		C\$ 4,000,744	C\$4,615,373
Ajustes para conciliar el resultado del periodo con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	17	129,924	147,115
Variación neta en -			
Cuentas por cobrar		(218,714)	(171,170)
Operaciones con valores y derivadas		(1,157,900)	(1,873,040)
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		(40,663)	14,155
Otros activos		(41,596)	(30,638)
Otras cuentas por pagar y provisiones		364,095	(419,232)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>3,035,890</u>	<u>2,268,408</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto		(2,149,753)	842,465
Inversiones disponibles para la venta		(4,366,716)	
Bienes de uso, neto		(78,758)	(6,882)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de Inversión</b>		<u>(6,595,227)</u>	<u>849,738</u>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		(3,559,337)	3,118,146
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>		<u>6,649,129</u>	<u>3,530,983</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	11	<u>C\$ 3,089,792</u>	<u>C\$ 6,649,129</u>



Lic. Mireya Sanchez  
Gerente General



Lic. Patricia Cajina  
Responsable de Operaciones



Lic. Edwin Allare  
Contador General

Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

# PROVALORES, S.A.

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

## ESTADOS DE CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Cifras Expresadas en Córdobas Nicaragüenses)

	Notas	2012	2011
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		C\$6,215,134,631	C\$3,523,256,629
<b>TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		6,204,541,803	3,519,341,186
<i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i>		6,202,875,455	3,518,114,805
VALOR NOMINAL		2,276,337,427	1,386,965,519
CUPONES DE INTERESES		995,158,231	606,399,828
CUPONES DE AMORTIZACIÓN		2,931,379,796	1,524,749,458
<i>VALORES EMPRESAS PRIVADAS</i>		1,666,348	1,226,381
VALOR NOMINAL		1,568,158	1,148,835
VALOR INTERESES		98,191	77,546
<b>TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA PROPIA</b>		4,527,633	
VALORES EMPRESAS PRIVADAS		4,527,633	
VALOR NOMINAL		4,366,716	
VALOR INTERESES		160,917	
<b>TÍTULOS VALORES EN PODER DE OTRAS INSTITUCIONES CUENTA PROPIA</b>	20	6,065,196	3,915,443
DEUDA BANCARIA		6,065,196	3,915,443
VALOR NOMINAL		<u>6,065,196</u>	<u>3,915,443</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>		<u>C\$6,215,134,631</u>	<u>C\$3,523,256,629</u>

  
Lic. Mireya Sánchez  
Gerente General

  
Lic. Patricia Cajina  
Responsable de Operaciones

  
Lic. Edwin Alfaro  
Contador General

Los presentes estados de cuentas de orden fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## **PROVALORES, S.A.**

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Cifras Expresadas en Córdobas Nicaragüenses)**

---

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

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

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

#### **2. UNIDAD MONETARIA Y REGISTROS CONTABLES**

Los libros de la Entidad se llevan en córdobas representados con el símbolo C\$. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de C\$24.1255 y C\$22.9767 por US\$1, respectivamente. Este tipo oficial de cambio tiene un deslizamiento diario que es publicado en forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua.

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

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

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

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

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

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

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

Los gastos financieros se reconocen sobre la base del devengado.

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

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

- d. **Inversiones disponibles para la venta** – Las inversiones disponibles para la venta se valúan al que resulte menor valor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente. En el caso que el valor de mercado o su valor presente sea menor, se contabiliza una provisión por desvalorización y se suspende el reconocimiento contable de los rendimientos devengados.
- e. **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento** – Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento consisten en certificados de depósitos a plazos, se valúan al costo, que es el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio para adquirir ese activo más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo a la fecha de la liquidación de la inversión. Posterior a su

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

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

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

Las tasas de depreciación anual utilizadas se muestran a continuación:

<b>Bienes de Uso</b>	<b>Tasas de Depreciación</b>
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Equipo de cómputo	50%

- g. **Valuación de Cargos Diferidos y Método de Amortización** – Los cargos diferidos se valúan al costo sin agregar ningún tipo de revaluaciones y actualizaciones. El principal cargo diferido que se tiene es el Software utilizado para el registro contable de sus operaciones, el cual es amortizado en cinco años.
- h. **Provisiones** – Las provisiones son reconocidas cuando la Entidad tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado que es probable que tenga una aplicación de recursos para cancelar la obligación, y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.
- i. **Provisión para Indemnizaciones Laborales** - Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Entidad según el tiempo de servicio, equivalente a un mes de salario por cada uno de los tres primeros años de trabajo y veinte días de salario a partir del cuarto año, hasta alcanzar un máximo de cinco meses, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente. Deben ser pagadas en caso de despido o renuncia del empleado. La política de la Entidad es registrar una provisión por este concepto equivalente a la obligación máxima estimada.
- j. **Impuesto sobre la Renta** – Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley 453 de equidad fiscal, y sus reformas adicionales establecidas en la Ley 712 con base en las utilidades contables ajustadas por los ingresos no gravables y gastos no deducibles aplicando la tasa del 30%. De acuerdo con el artículo 28 de esta ley, si el impuesto resultante es inferior al 1% de la renta bruta mensual, debe registrarse y pagarse este último por concepto de pago mínimo del IR. Sin embargo, según este mismo artículo y el artículo 64 del reglamento de dicha ley, las entidades financieras

que no captan depósitos y que no hayan recibido financiamientos durante el período gravable, se excluyen del pago mínimo definitivo.

El impuesto determinado se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

- k. **Arrendamiento Operativo** – Los arrendamientos en donde el arrendador tiene significativamente todos los riesgos y derechos de propiedad se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por los arrendamientos operativos son cargados por el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren, con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.
- l. **Reservas Patrimoniales** – De acuerdo con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, debe constituirse una reserva de capital con el 15% de las utilidades netas obtenidas anualmente. Cada vez que la reserva de capital de la Entidad alcance un monto igual al de su capital social pagado o asignado, el 40% de dicha reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado o asignado, según el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirían entre los accionistas existentes, en proporción al capital aportado por cada uno.
- m. **Cuentas de Orden** – En el curso ordinario de sus actividades, la Entidad registra en cuentas de orden los títulos valores recibidos que implican una responsabilidad frente a terceros, así mismo los títulos provenientes de inversiones propias de la entidad y que se encuentran bajo custodia de Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL) y otras Instituciones.
- n. **Uso de Estimaciones Contables** – La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a las fechas de los estados financieros así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a las fechas de los estados financieros cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

#### 4. **ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Existen tres certificados de depósito a plazo por valor de C\$1,200,000 los cuales respaldan garantías bancarias emitidas a favor de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. para garantizar las actividades de la Entidad y de los corredores (ver Nota 14).

## 5. PARTICIPACIONES EN OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, PROVALORES, S.A. no posee participaciones en otras empresas.

## 6. CAPITAL SOCIAL

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

## 7. CONTINGENCIAS

- a) **Fiscal** - Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos cuatro períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintas de los que ha utilizado la Entidad al liquidar sus impuestos. La Gerencia de la Entidad considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.
- b) **Municipal** - Las declaraciones del impuesto mensual sobre ingresos de los últimos dos períodos están a disposición de la Alcaldía de Managua, para su revisión. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades municipales por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por ingresos que no se hayan considerado, deducciones y valores que no sean aceptados o bienes omitidos. La Gerencia de la Entidad considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones municipales.
- c) **Seguro Social** - Las autoridades de esta Institución están pendientes de revisar las operaciones por los últimos cuatro años. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades del Seguro Social por cualquier retención y/o declaración que pudiera resultar por salarios no declarados de sus principales ejecutivos en los reportes presentados mensualmente.

## 8. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Banco de la Producción, S.A.</b>			
Disponibilidades	11	C\$2,609,667	C\$2,179,050
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	13	1,240,096	954,681
Cuentas por cobrar		<u>82,032</u>	<u>139,646</u>
		<u>C\$ 3,931,796</u>	<u>C\$3,273,377</u>

	Nota	2012	2011
<b>St. George Bank and Co. Inc.</b>			
Cuentas por cobrar		C\$ 13,861	C\$ 170
		<u>C\$ 13,861</u>	<u>C\$ 170</u>

Un resumen de las principales transacciones realizadas en los años 2012 y 2011 que afectan los resultados del periodo, se presenta a continuación:

	2012	2011
<b>Banco de la Producción, S.A.</b>		
<u>Ingresos financieros:</u>		
Operaciones bursátiles	C\$6,454,582	C\$7,383,179
Disponibilidades e inversiones	<u>46,882</u>	<u>127,726</u>
	<u>C\$6,501,464</u>	<u>C\$7,510,905</u>
<u>Otros Ingresos:</u>		
Deslizamiento cambiario	<u>C\$ 68,862</u>	<u>C\$ 260,681</u>

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

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

2011	En US\$	Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	280,287	6,440,060	116,937	92,132	6,649,129
Operaciones con valores y derivados	283,612	6,516,478			6,516,478
Cuentas por cobrar	11,312	259,912			259,912
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	130,028	2,987,625	954,681		3,942,306
Bienes de uso, neto				34,169	34,169
Otros activos, neto				122,127	122,127
<b>Total activos</b>	<b>705,239</b>	<b>16,204,075</b>	<b>1,071,618</b>	<b>248,428</b>	<b>17,524,121</b>
Pasivos:					
Otras cuentas por pagar y provisiones				2,970,334	2,970,334
				2,970,334	2,970,334
<b>Posición (Exposición) - Neta</b>	<b>705,239</b>	<b>16,204,075</b>	<b>1,071,618</b>	<b>3,218,762</b>	<b>20,494,455</b>

## 10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En los meses de enero y febrero de 2013, las operaciones con valores y derivados registradas al 31 de diciembre de 2012, en su mayoría fueron renovadas y pagadas por sus oferentes por un monto total de US\$277,093 que corresponde al valor inicial de la inversión más el rendimiento pactado.

## 11. DISPONIBILIDADES

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2012	2011
Moneda Nacional:		
Depositado en cuenta corriente	C\$ 269,780	C\$ 92,132
Depositado en cuenta de ahorro	<u>375,552</u>	<u>116,937</u>
	<u>645,332</u>	<u>209,069</u>
Moneda Extranjera:		
Depositado en cuenta corriente	284,946	1,397,632
Depositado en cuenta de ahorro	<u>2,159,514</u>	<u>5,042,428</u>
	<u>2,444,460</u>	<u>6,440,060</u>
	<u>C\$3,089,792</u>	<u>C\$6,649,129</u>

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

## 12. OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADOS

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

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

El detalle de los bonos de pago por indemnización comprados en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2011 se presentan a continuación:

Fecha		Plazo	Rendimiento	Saldo	Intereses	Total
Compra	Vencimiento					
2011-07-15	2012-02-09	209	3.00%	C\$ 116,540	C\$ 1,604	C\$ 18,144
2011-08-16	2012-02-14	182	3.00%	56,113	627	6,741
2011-08-18	2012-02-10	176	3.00%	110,156	1,214	11,369
2011-08-19	2012-02-14	179	3.00%	46,520	509	7,029
2011-08-30	2012-02-28	182	2.97%	465,298	4,628	69,927
2011-09-29	2012-02-08	132	1.38%	1,119,055	5,130	1,124,185
2011-09-29	2012-02-08	132	1.38%	366,127	1,679	67,805
2011-10-07	2012-04-04	180	3.00%	814,161	6,131	20,292
2011-11-10	2012-02-06	88	2.50%	69,346	242	9,588
2011-11-10	2012-02-09	91	2.98%	203,493	846	204,339
2011-12-05	2012-03-05	91	1.85%	242,764	320	43,083
2011-12-16	2012-02-14	60	2.47%	<u>2,881,050</u>	<u>2,924</u>	<u>2,883,975</u>
				<b><u>C\$6,490,624</u></b>	<b><u>C\$ 25,854</u></b>	<b><u>C\$6,516,478</u></b>

**13. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Emisiones Privadas</b>		
Valores Desmaterializados CREDIFACTOR, con fecha de emisión noviembre 2012 y vencimiento a noviembre 2013; con un Valor Nominal de U\$ 30, 000.00 con un rendimiento del 7%.	C\$ 752,319	
Valores Desmaterializados FACTORING, fecha de emisión diciembre 2012 vencimiento a junio 2013; Valor Nominal de U\$ 150, 000.00 con rendimiento 6%.	<u>3,633,647</u>	
	<u>C\$ 4,385,966</u>	

**14. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Certificados de depósito a plazo con Banco de la Producción, S.A. y con Banco de Crédito</b>		
Tres Certificados aperturados en BANPRO con fecha mayo 2012 con vencimiento mayo de 2016 con valor nominal de C\$ 1, 200,000 y tasa de interés de 3.60% - 3.65% respectivamente	C\$1,269,825	C\$ 954,681
Certificado aperturado en LAFISE - BANCENTRO en octubre y noviembre de 2012 con vencimiento en enero y mayo de 2013 con valor nominal de US\$100,000 y tasa de interés de 1.75%	3,631,971	2,987,625
Certificado en Banco de Finanzas, aperturado con fecha noviembre 2012 y vencimiento en agosto de 2013 con valor nominal de US\$50,000 y tasa de interés de 3.10%	<u>1,211,676</u>	
	<u>C\$6,113,472</u>	<u>C\$3,942,306</u>

**15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Provisión para indemnización laboral	C\$1,050,471	C\$ 669,342
Cesión de derechos de explotación del periodo 2010 (Banpro, ver nota 18)		
Provisión para bonificaciones	109,407	62,601
Honorarios profesionales	116,316	118,106
Impuesto sobre la renta por pagar	1,575,703	1,805,481
Otras cuentas por pagar	293,885	207,596
Aportaciones sociales y retenciones	<u>188,648</u>	<u>107,209</u>
	<u>C\$3,334,430</u>	<u>C\$2,970,335</u>

## 16. INGRESOS FINANCIEROS

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingresos por operaciones bursátiles	C\$9,028,244	C\$8,985,575
Ingresos financieros por disponibilidades	52,430	38,803
Ingresos financieros por inversiones	<u>236,875</u>	<u>249,495</u>
	<u>C\$9,317,549</u>	<u>C\$9,273,873</u>

## 17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Sueldos del personal permanente	C\$ (3,040,076)	C\$(2,051,466)
Servicios contratados	(484,668)	(463,759)
Prestaciones sociales	(527,225)	(364,024)
Aportaciones sociales	(329,064)	(222,495)
Bonificaciones	(108,806)	(62,000)
Otros	(513,394)	(409,143)
Comunicaciones y correos	(124,764)	(117,033)
Amortizaciones	(84,680)	(92,404)
Depreciación	(47,091)	(54,711)
Gastos legales	(52,820)	(20,256)
Papelera y útiles de oficina	(65,295)	(51,287)
Membresías	(15,319)	(40,938)
Reparaciones y mantenimientos	(43,481)	(44,250)
Propaganda y publicidad	(47,320)	(107,719)
Aporte a la SIBOIF	(112,400)	(77,582)
Impuestos, multas y tasas	(14,520)	(76,400)
Indemnizaciones	<u>(381,128)</u>	<u>(53,837)</u>
	<u>C\$(5,992,051)</u>	<u>C\$(4,309,304)</u>

Los otros gastos se integran a continuación:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Viáticos	C\$22,750	C\$18,570
Aportes a Inatec	62,646	34,725
Gastos de uniformes al personal		2,810
Capacitación	331,527	252,187
Seguros contra siniestros	3,173	2,862
Otros seguros	19,807	13,147
Combustibles, lubricantes y otros	42,528	37,200
Suscripciones y afiliaciones	2,390	1,783
Otros gastos generales	<u>28,573</u>	<u>45,859</u>
	<u>C\$513,394</u>	<u>C\$409,143</u>

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2012, los gastos por concepto de servicios básicos y soporte tecnológico fueron asumidos por Banco de la Producción, S.A., cuyo monto estimado asciende C\$1,930,040.

## 18. CONTRATO DE CESIÓN DE DERECHOS

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

- i) El contrato tiene por objeto la cesión por parte del Banco de la Producción, S.A. (en adelante BANPRO) de los derechos de explotación de un puesto de bolsa a PROVALORES, S.A. que operará como una concesionaria, sin responsabilidades por parte de BANPRO.
- ii) PROVALORES se obliga a pagar el equivalente al 30% de la utilidad contable generada por PROVALORES durante los años comprendidos del 2008 al 2021.
- iii) Todas las operaciones que como Puesto de Bolsa realice PROVALORES, son de su exclusiva responsabilidad y, consecuentemente, bajo ninguna circunstancia BANPRO asume responsabilidad alguna, presente o futura, que se deriven de las transacciones bursátiles que en el desarrollo de sus actividades realice PROVALORES.
- iv) PROVALORES y BANPRO podrán prescindir del contrato antes de su vencimiento, para lo cual deberá avisar con sesenta días de anticipación y sin que ninguna de las partes contratantes pueda reclamar indemnización alguna.

Al 31 de diciembre de 2011, este contrato fue modificado mediante adendum a la cláusula segunda al contrato original, indicando que la cesión de derecho sea de forma gratuita, aprobado por la Junta Directiva en Acta No. 94 con fecha 16 de diciembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2012 esta decisión persiste.

## 19. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El cálculo sobre el impuesto sobre la renta se determinó sobre las utilidades ajustadas por los ingresos no gravables y los gastos no deducibles. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cálculo se realizó de la siguiente manera:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	C\$5,715,351	C\$ 6,529,467
Más: Gastos no deducibles	-	100,159
Menos: Ingresos no gravables	<u>-</u>	<u>(249,320)</u>
Total base gravable	5,715,351	6,380,306
Tasa de impuesto sobre la renta	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Gastos por impuesto sobre la renta	<u>C\$1,674,415</u>	<u>C\$1,914,092</u>

## 20. CUENTAS DE ORDEN

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Total saldo de cuentas de orden	C\$6,215,134,631	C\$3,523,256,629
Menos:		
Títulos valores por cuenta propia	(4,527,633)	
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia	<u>(6,065,196)</u>	<u>(3,915,443)</u>
Total cuentas de orden que implican una responsabilidad frente a terceros	<u>C\$6,204,541,803</u>	<u>C\$3,519,341,186</u>

A excepción de las Letras Desmaterializadas, estos títulos valores se encuentran resguardados en la bóveda del Banco de la Producción, S.A. y la Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL) de acuerdo a contrato de custodia suscrito entre PROVALORES y CENIVAL.

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

1. CENIVAL solamente será solidariamente responsable con PROVALORES cuando los títulos presenten defectos de forma que sean evidentes y manifiestos a simple vista. Cuando se trate de títulos nominativos el último endoso debe ser en blanco y se deberá presentar a CENIVAL un documento emitido por la sociedad emisora en que conste de que tales títulos pueden ser registrados por cualquier persona que los adquiera, de que no necesita que la Junta Directiva de la emisora otorgue la aprobación para que puedan ser registrados y de que dichos títulos no tienen limitaciones de circularización conforme la escritura de constitución social y estatutos de la empresa emisora.
2. La transferencia de los títulos valores depositados que sean consecuencia de las operaciones que se realicen entre depositantes, se efectuarán mediante débito en la cuenta de quien transfiere y crédito en la cuenta del que adquiere, con base en una comunicación escrita o por medios electrónicos de su sistema que los interesados entreguen a CENIVAL.
3. CENIVAL responderá ante PROVALORES de los menoscabos, daños y perjuicios ocasionados por robo, pérdida o extravío que los títulos depositados sufran por culpa, dolo o negligencia suya o de sus empleados. Sin embargo, no será responsable por caso fortuito, fuerza mayor, motines, conmociones civiles, insurrecciones, guerras o por otra justa causa.
4. CENIVAL devengará mensualmente por los servicios a que se refiere este contrato, la tarifa que según acuerdo de su Junta Directiva este vigente a esa fecha. Para tal efecto, PROVALORES autoriza expresamente a CENIVAL debitar mensualmente

de la liquidación de sus operaciones, el monto correspondiente a esa tarifa o se depositará en la cuenta de banco que esta última señale. El monto pagado por la Entidad a CENIVAL en concepto de custodia de valores, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 es de C\$965, 334.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Concepto	2011	Aumento del 5%	Impacto
Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses	C\$730,645	C\$ 36,532	C\$767,177
Gasto por diferencial cambiario sobre pasivos en dólares estadounidenses	<u>(10,622)</u>	<u>(531)</u>	<u>(11,153)</u>
	<u>C\$720,023</u>	<u>C\$ 36,001</u>	<u>C\$756,024</u>

### *Gestión del Riesgo de Liquidez*

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

**Tablas de Riesgos de Tasas de Interés** - Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para sus pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2012. Las tablas se han elaborado con base en los flujos de caja no descontados de pasivos financieros con base en la fecha más temprana en la cual la Entidad tiene que pagar. La tabla incluye los flujos de caja del principal e intereses.

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

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para los pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2011.

2011	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Otras cuentas por pagar	_____	<u>C\$50,462</u>	<u>C\$2,245,341</u>	<u>C\$107,209</u>	<u>C\$669,342</u>	<u>C\$3,072,354</u>
	_____	<u>C\$50,462</u>	<u>C\$2,245,341</u>	<u>C\$107,209</u>	<u>C\$669,342</u>	<u>C\$3,072,354</u>

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Entidad para sus activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2012. La siguiente tabla se ha preparado con base en los vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros incluyendo intereses que se devengaron sobre esos activos excepto cuando la Entidad anticipa que el flujo de caja ocurrirá en un período diferente.

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

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

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Entidad para sus activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2011.

2011	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	total
Disponibilidades		C\$50,462	C\$ 2,245,341	C\$107,209	C\$4,246,116	C\$ 6,649,129
Operaciones con valores y derivados	1.38% - 3.00%		5,699,074	817,404		6,516,478
Cuentas por cobrar			253,775	6,137		259,912
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2.00% - 4.50%	<u>                    </u>	<u>3,942,306</u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>3,942,306</u>
		<u>C\$50,462</u>	<u>C\$12,140,497</u>	<u>C\$930,750</u>	<u>C\$4,246,116</u>	<u>C\$17,367,825</u>

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

### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Cifras Expresadas en Córdoba)

	2012	Ajustes y Reclasificaciones		Saldos Ajustados
		Debe	Haber	
<b>ACTIVOS</b>				
Disponibilidades	C\$ 3,089,792			C\$ 3,089,792
Operaciones con valores y derivados	7,674,378			7,674,378
Inversiones disponibles para la venta	4,385,966			4,385,966
Cuentas por cobrar, neto	478,626			478,626
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	6,113,472			6,113,472
Bienes de uso, neto	65,836			65,836
Otros activos, netos	<u>80,890</u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>80,890</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>C\$21,888,960</u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>C\$21,888,960</u>

(Continúa)

	2012	Ajustes y Reclasificaciones		Saldos Ajustados
		Debe	Haber	
<b>PASIVOS</b>				
Otras cuentas por pagar y provisiones	C\$ 3,334,430			C\$ 3,334,430
Total pasivos	<u>3,334,430</u>			<u>3,334,430</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social suscrito y pagado	4,000,000			4,000,000
Reservas patrimoniales	2,487,911			2,487,911
Resultados acumulados	<u>12,066,619</u>			<u>12,010,627</u>
Total patrimonio	<u>18,554,530</u>			<u>18,498,538</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>C\$21,888,960</u>			<u>C\$21,888,960</u>

**ESTADO DE RESULTADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
(Cifras Expresadas en Córdoba)**

	2012	Ajustes y Reclasificaciones		Saldos Ajustados
		Debe	Haber	
Ingresos financieros	C\$ 9,317,549			C\$ 9,317,549
Gastos financieros				
Resultado financiero antes de ajustes monetarios	9,317,549			9,317,549
Ingresos por efectos cambiarios	931,545			931,545
Gastos por ajustes monetarios	<u>(47,548)</u>			<u>(47,548)</u>
Resultado financieros bruto	10,201,636			10,201,636
Gastos (ingresos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros				
Resultado financiero, neto	10,201,636			10,201,636
Ingresos operativos diversos	1,481,031			1,481,031
Ingresos operativos diversos	<u>(37,268)</u>			<u>(37,268)</u>
Resultados operativos brutos	11,645,399			11,645,399
Otros ingresos y egresos, netos	118,117	(56,116)		62,001
Gastos de administración	<u>6,048,167</u>		C\$(56,116)	<u>5,992,051</u>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	5,715,349			5,715,349
Impuesto sobre la renta (Ley 453)	<u>(1,714,605)</u>			<u>(1,714,605)</u>
Resultado neto del periodo	<u>C\$ 4,000,744</u>	<u>C\$(56,116)</u>	<u>C\$(56,116)</u>	<u>C\$ 4,000,744</u>

### **23. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración de Provalores, S.A. el 15 de marzo de 2013.

\* \* \* \* \*