

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 2015
y 2014, e Informe de los Auditores
Independientes.*

PROVALORES, S.A.

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

CONTENIDO

| | Páginas |
|--|----------------|
| INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES | 1 - 2 |
| ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 | |
| 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 - 22 |

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 2015 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 nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de conformidad con la norma de auditoría externa emitida 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 2015 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas contables para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

DELOITTE TOUCHE, S.A.



Harry Escobar L.
C.P.A.
Licencia N° 3114

Managua, Nicaragua
26 de febrero de 2016



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 2015 Y 2014
(Expresados en Córdobas)**

| | Notas | 2015 | 2014 |
|---|---------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Disponibilidades | 9,10 | C\$ 4,486,582 | C\$ 6,802,811 |
| Operaciones con valores y derivados | 3c,9,11 | | 2,065,100 |
| Inversiones disponibles para la venta, neto | 3d,9,12 | 173,152 | 172,647 |
| Cuentas por cobrar, neto | | 331,932 | 200,008 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto | 3e,9,13 | 37,852,141 | 30,748,377 |
| Bienes de uso, neto | 3f,9 | 39,015 | 33,204 |
| Otros activos, neto | 9 | 47,034 | 33,235 |
| Total Activos | | C\$ 42,929,856 | C\$ 40,055,382 |
| PASIVOS | | | |
| Obligaciones Inmediatas | | C\$ 94,390 | C\$ 33 |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | 14 | 4,908,889 | 8,163,586 |
| Total Pasivos | | 5,003,279 | 8,163,619 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social suscrito y pagado | 6 | 5,800,000 | 4,000,000 |
| Reservas patrimoniales | 3l | 3,595,161 | 4,488,497 |
| Ajuste al patrimonio | | (9,618) | |
| Resultados acumulados | | 28,541,034 | 23,403,266 |
| Total Patrimonio | | 37,926,577 | 31,891,763 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | C\$ 42,929,856 | C\$ 40,055,382 |
| ADMINISTRACIÓN INDIVIDUAL DE CARTERA | | | |
| CUENTAS DE ORDEN | 3m,19 | C\$6,432,866,122 | C\$5,291,980,539 |
| CUENTAS CONTINGENTES | | | |


Ing. Marco Castillo
Gerente General

Lic. Elisabeth Liquez Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

PROVALORES, S.A.

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

ESTADOS DE RESULTADOS**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresados en Córdobas)

| | Notas | 2015 | 2014 |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| Ingresos financieros | 3b,15 | C\$11,201,886 | C\$16,760,265 |
| Gastos financieros | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Resultado financiero antes de ajustes monetarios | | 11,201,886 | 16,760,265 |
| Ingresos por efectos cambiarios | 20 | 2,033,513 | 1,897,619 |
| Gastos por ajustes monetarios | 20 | <u>(169,124)</u> | <u>(277,465)</u> |
| Resultado financiero bruto | | 13,066,275 | 18,380,419 |
| Ingresos netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Resultado financiero, neto | | 13,066,275 | 18,380,419 |
| Ingresos operativos diversos | 3b | 4,269,676 | 3,680,095 |
| Gastos operativos diversos | | <u>(60,754)</u> | <u>(71,451)</u> |
| Resultados operativos brutos | | 17,275,197 | 21,989,063 |
| Otros ingresos y egresos, netos | | - | (14,738) |
| Gastos de administración | 16 | <u>(8,640,294)</u> | <u>(8,892,061)</u> |
| Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes | | 8,634,903 | 13,082,264 |
| Impuesto sobre la renta (Ley 822) | 3j,18 | <u>(2,590,471)</u> | <u>(3,924,679)</u> |
| Resultado neto del período | | <u>C\$ 6,044,432</u> | <u>C\$ 9,157,585</u> |



Ing. Mario Castillo
Gerente General



Lic. Elisabeth Luquez Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

PROVALORES, S.A.

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en Córdobas)**

| | Notas | Capital Social Autorizado | Capital Social Suscrito y Pagado | Reservas Patrimoniales | Resultados Acumulados | Ajustes al Patrimonio | Total Patrimonio |
|---|-------|---------------------------|----------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 6 | C\$4,000,000 | C\$4,000,000 | C\$3,114,859 | C\$15,619,319 | C\$(13,810) | C\$22,720,368 |
| Resultados netos el período | | - | - | - | 9,157,585 | | 9,157,585 |
| Ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta | | - | - | - | - | 13,810 | 13,810 |
| Traslado de los resultados acumulados a reservas patrimoniales | 3l | - | - | 1,373,638 | (1,373,638) | - | - |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | 6 | 4,000,000 | 4,000,000 | 4,488,497 | 23,403,266 | - | 31,891,763 |
| Resultados netos el período | | | | | 6,044,432 | | 6,044,432 |
| Emisión de acciones mediante capitalización de reservas patrimoniales | 6 | 1,800,000 | 1,800,000 | (1,800,000) | - | - | - |
| Ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta | 12 | - | - | - | - | (9,618) | (9,618) |
| Traslado de los resultados acumulados a reservas patrimoniales | 3l | - | - | 906,664 | (906,664) | - | - |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 | 6 | C\$5,800,000 | C\$5,800,000 | C\$3,595,161 | C\$28,541,034 | C\$(9,618) | C\$37,926,577 |



Ing. Marco Castillo
Gerente General



Lic. Elisabeth Luquet Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Cambios en el Patrimonio fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

PROVALORES, S.A.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresados en Córdobas)

| | Notas | 2015 | 2014 |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Resultado neto del período | | C\$ 6,044,432 | C\$ 9,157,585 |
| Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 16 | 86,580 | 100,026 |
| Variación neta en: | | | |
| Provisiones para desvalorización de inversiones | | | 13,810 |
| Cuentas por cobrar | | (131,924) | 471,521 |
| Operaciones con valores y derivados | | 2,055,158 | 2,334,005 |
| Rendimientos por cobrar sobre inversiones | | 9,942 | 25,573 |
| Otros activos | | (54,213) | 36,378 |
| Obligaciones inmediatas | | 94,357 | (30,776) |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | | <u>(3,254,697)</u> | <u>4,450,791</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | <u>4,849,635</u> | <u>16,558,913</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto | | (7,103,764) | (13,070,162) |
| Inversiones disponibles para la venta | | (10,124) | 111,364 |
| Bienes de uso, neto | | <u>(51,976)</u> | <u>(38,501)</u> |
| Efectivo neto (usado) en las actividades de inversión | | <u>(7,165,864)</u> | <u>(12,997,299)</u> |
| Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo | | (2,316,229) | 3,561,614 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>6,802,811</u> | <u>3,241,197</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 11 | <u>C\$ 4,486,582</u> | <u>C\$ 6,802,811</u> |



Ing. Marco Castillo
Gerente General



Lic. Elisabeth Esquivel Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

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 2015 Y 2014**

(Expresados en Córdobas)

| | Notas | 2015 | 2014 |
|---|-------|-------------------------|-------------------------|
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | C\$6,432,866,122 | C\$5,291,980,539 |
| TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA DE TERCEROS | | | |
| <i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i> | | 6,392,105,847 | 5,259,633,066 |
| VALOR NOMINAL | | 6,354,828,314 | 5,223,106,713 |
| CUPONES DE INTERESES | | 2,307,631,644 | 1,380,456,960 |
| CUPONES DE AMORTIZACIÓN | | 923,643,742 | 895,881,125 |
| <i>VALORES EMPRESAS PRIVADAS</i> | | 3,123,552,928 | 2,946,768,628 |
| VALOR NOMINAL | | 37,277,533 | 36,526,353 |
| VALOR INTERESES | | 31,140,054 | 31,306,317 |
| TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA PROPIA | | | |
| <i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i> | | 38,871,769 | 30,678,441 |
| VALOR NOMINAL | | 21,675,573 | 14,197,955 |
| VALOR INTERESES | | 10,333,471 | |
| VALOR AMORTIZACIONES | | 1,866,705 | 873,301 |
| <i>VALORES EMPRESAS PRIVADAS</i> | | 9,475,397 | 13,324,654 |
| VALOR NOMINAL | | 17,196,196 | 16,480,486 |
| VALOR INTERESES | | 16,307,731 | 15,665,392 |
| TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA DEL EXTRANJERA POR CUENTA PROPIA | | | |
| <i>VALORES EN EMPRESAS PRIVADAS</i> | | 179,156 | 170,755 |
| ACCIONES | | 179,156 | 170,755 |
| TÍTULOS VALORES EN PODER DE OTRAS INSTITUCIONES CUENTA PROPIA | 20 | | |
| DEUDA BANCARIA | | 1,709,350 | 1,498,277 |
| VALOR NOMINAL | | 1,709,350 | 1,498,277 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | | <u>C\$6,432,866,122</u> | <u>C\$5,291,980,539</u> |



Ing. Marco Castillo
Gerente General



Lic. Elisabeth Luquez Rocha
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

PROVALORES, S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresadas en Córdobas)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones - El objetivo principal de la Entidad es efectuar operaciones por cuenta propia o de terceros en la intermediación de valores transferibles en el ámbito bursátil por medio de agentes de bolsa debidamente autorizados y brindar servicios o llevar a cabo negociaciones de todo tipo de títulos y valores registrados en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A., conforme autorización emitida por la Bolsa de Valores de Nicaragua para operar como Puesto de Bolsa y con base a contrato de cesión de derechos de explotación firmado con el Banco de la Producción, S.A. (Nota 18). Las principales transacciones bursátiles son realizadas con el Banco de la Producción, S.A., que es dueño del 99.8% 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 son administrados en moneda córdobas representados con el símbolo C\$. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de C\$27.9283 y C\$26.5984 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 operativos diversos se registran cada vez que se hace efectivo el cobro de tarifas a emisores y el servicio de cobro de cupones y amortizaciones de los vencimientos de valores en los meses de febrero y agosto de cada año.

Los ingresos por 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.

Operaciones con Valores y Derivados - Estas operaciones representan las compras de valores efectuadas por la Entidad bajo el compromiso de venderlas nuevamente si el beneficiario ejerciera la opción de compra en el plazo y en el precio convenido. Se registra por el efectivo entregado más el interés devengado, según la tasa de rendimiento pactada. Si el beneficiario decide no realizar la recompra, el comprador lo registra como una inversión.

- c. ***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.

- d. ***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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se presentan pérdidas por deterioro que se deriven de cambios en las calificaciones crediticias de los emisores.

- e. **Bienes de Uso** - Estos activos están valuados a su costo de adquisición. La depreciación es calculada y registrada en 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 periodo en que se incurren.

Las tasas de depreciación anual utilizadas se muestran a continuación:

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

- f. **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.
- g. **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.
- h. **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.
- i. **Impuesto sobre la Renta** - La provisión para el impuesto sobre la renta consiste en la cantidad de impuesto a ser pagada en el año corriente. No se provisionan impuestos diferidos que pudieran resultar del registro de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos para fines financieros antes o después de que tales partidas sean reconocidas como gravables o deducibles para propósitos fiscales o viceversa.

El gasto por impuesto de renta se registra en los resultados del año en que se genera la renta gravable.

De conformidad con lo que establece la Ley N° 822, Ley de Concertación Tributaria y su reglamento, la entidad deberá calcular y liquidar el impuesto sobre la renta anual sobre la base del mayor entre el 30% de la renta gravable neta y el 1% de los ingresos totales. El pago mínimo es calculado como un 1% sobre los ingresos brutos y se pagará mediante anticipos del 1% sobre los ingresos mensuales. El impuesto determinado se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

- j. **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 periodo establecido en el contrato de arrendamiento.
- k. **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, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).
- l. **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.
- m. **Uso de Estimaciones Contables** - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a las fechas de los estados financieros así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a las fechas de los estados financieros cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

4. **ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Existen ocho certificados de depósitos a plazo por valor nominal de C\$1,466,000, los cuales respaldan garantías bancarias emitidas a favor de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. para garantizar las operaciones de la Entidad y de los corredores (Nota 13).

5. **PARTICIPACIONES EN OTRAS EMPRESAS**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, PROVALORES, S.A. no posee participaciones en otras empresas.

6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se presentan pérdidas por deterioro que se deriven de cambios en las calificaciones crediticias de los emisores. El capital social de la Entidad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a 5,800 y 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. Durante el periodo 2015 los accionistas aprobaron mediante acta número 135, un aumento del capital social por valor de C\$1,800,000 equivalente a 1,800 acciones producto de la capitalización de reservas patrimoniales. 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 periodo en que los mismos son declarados.

7. CONTINGENCIAS

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

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|------|---------------------|---------------------|
| Banco de la Producción, S.A. | | | |
| Disponibilidades | 11 | C\$4,355,901 | C\$6,137,286 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 13 | 1,709,350 | 1,498,277 |
| Rendimientos por cobrar | 13 | 201,184 | 133,784 |
| Cuentas por cobrar | | <u>432,442</u> | <u>204,904</u> |
| | | <u>C\$6,698,877</u> | <u>C\$7,974,251</u> |

Un resumen de las principales transacciones realizadas en los años 2015 y 2014 que afectan los resultados del período, se presenta a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banco de la Producción, S.A. | | |
| Ingresos financieros: | | |
| Operaciones bursátiles | C\$7,169,746 | C\$9,834,398 |
| Disponibilidades e inversiones | <u>179,823</u> | <u>77,730</u> |
| | <u>7,349,569</u> | <u>9,912,128</u> |
| Otros ingresos: | | |
| Deslizamiento cambiario | <u>C\$ 372,789</u> | <u>C\$ 101,831</u> |

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

| 2015 | En US\$ | Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$ | En C\$ con Mantenimiento de Valor | En C\$ | Total |
|---|----------------------|---|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Activos: | | | | | |
| Disponibilidades | US\$ 108,987 | C\$ 3,043,814 | C\$1,423,197 | C\$ 19,571 | C\$ 4,486,582 |
| Cuentas por cobrar | 165 | 4,596 | 327,336 | - | 331,932 |
| Inversiones disponibles para la venta | 6,200 | 173,152 | - | - | 173,152 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 1,286,924 | 35,941,607 | 1,910,534 | - | 37,852,141 |
| Bienes de uso, neto | - | - | - | 39,015 | 39,015 |
| Otros activos, neto | - | - | - | <u>47,034</u> | <u>47,034</u> |
| Total activos | <u>1,402,276</u> | <u>39,163,169</u> | <u>3,661,067</u> | <u>105,620</u> | <u>42,929,856</u> |
| Pasivos: | | | | | |
| Obligaciones inmediatas | - | - | - | (94,390) | (94,390) |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | - | - | - | <u>(4,908,889)</u> | <u>(4,908,889)</u> |
| Posición (exposición), neta | <u>US\$1,402,276</u> | <u>C\$39,163,169</u> | <u>C\$3,661,067</u> | <u>C\$(4,897,659)</u> | <u>C\$37,926,577</u> |

(Continúa)

| 2014 | En US\$ | Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$ | En C\$ con Mantenimiento de Valor | En C\$ | Total |
|---|----------------------|---|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Activos: | | | | | |
| Disponibilidades | US\$ 244,699 | C\$ 6,508,603 | C\$ 261,144 | C\$ 33,064 | C\$ 6,802,811 |
| Operaciones con valores y derivados | 77,640 | 2,065,100 | - | - | 2,065,100 |
| Cuentas por cobrar | 165 | 4,377 | 195,631 | - | 200,008 |
| Inversiones disponibles para la venta | 6,491 | 172,647 | - | - | 172,647 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 1,094,664 | 29,116,316 | 1,632,061 | - | 30,748,377 |
| Bienes de uso, neto | - | - | - | 33,204 | 33,204 |
| Otros activos, neto | - | - | - | 33,235 | 33,235 |
| Total activos | <u>1,423,659</u> | <u>37,867,043</u> | <u>2,088,836</u> | <u>99,503</u> | <u>40,055,382</u> |
| Pasivos: | | | | | |
| Obligaciones inmediatas | - | - | - | (33) | (33) |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | - | - | - | (8,163,586) | (8,163,586) |
| Posición (exposición), neta | <u>US\$1,423,659</u> | <u>C\$37,867,043</u> | <u>C\$2,088,836</u> | <u>C\$(8,064,116)</u> | <u>C\$31,891,763</u> |

10. DISPONIBILIDADES

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Moneda Nacional: | | |
| Depositado en cuenta corriente | C\$ 19,571 | C\$ 33,063 |
| Depositado en cuenta de ahorro | <u>1,423,197</u> | <u>261,145</u> |
| | <u>1,442,768</u> | <u>294,208</u> |
| Moneda Extranjera: | | |
| Depositado en cuenta corriente | 111,967 | 2,860,244 |
| Depositado en cuenta de ahorro | <u>2,931,847</u> | <u>3,648,359</u> |
| | <u>3,043,814</u> | <u>6,508,603</u> |
| | <u>C\$4,486,582</u> | <u>C\$6,802,811</u> |

Los saldos de disponibilidades, se mantienen principalmente en el Banco de la Producción, S.A. (Nota 8) y en otras instituciones bancarias nacionales.

11. OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADOS

El detalle de los bonos de pago por indemnización comprados en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2014 se presentan a continuación:

| Fecha | | Plazo | Rendimiento | Saldo | Intereses | Total |
|------------|-------------|-------|-------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| Compra | Vencimiento | | | | | |
| 25/11/2014 | 2015-01-27 | 63 | 5.0000% | C\$2,001,775 | C\$9,866 | C\$2,011,641 |
| 22/12/2014 | 2015-02-11 | 51 | 5.7500% | <u>53,383</u> | <u>76</u> | <u>53,459</u> |
| | | | | <u>C\$2,055,158</u> | <u>C\$9,942</u> | <u>C\$2,065,100</u> |

12. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

| | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|--------------------|
| Inversiones en el extranjero: | | |
| Interactive Brokers LLC Account (*) | <u>C\$173,152</u> | <u>C\$ 172,647</u> |
| Total inversiones en el extranjero | <u>C\$173,152</u> | <u>C\$ 172,647</u> |
| Total inversiones disponible para la venta | <u>C\$173,152</u> | <u>C\$ 172,647</u> |

(*) Al 31 de diciembre de 2015 se mantiene una provisión para eventuales pérdidas por desvalorización de las inversiones disponibles para la venta por valor de C\$(9,618) y se mantienen las 61 acciones aplicadas el 1 de septiembre de 2014.

13. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

| | 2015 | 2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Emisiones privadas | | |
| Ocho certificados emitidos por BANPRO con fecha mayo 2012, marzo 2013 y marzo 2015 con vencimiento mayo de 2016 con valor nominal de C\$1,466,000 y tasa de interés de 3.60%, 4% y 5.25%, respectivamente (Nota 4). | C\$ 1,910,534 | C\$ 1,632,061 |
| Inversiones de emisiones privadas | | |
| Bonos desmaterializados y papel comercial emitidos por Credifactor, Factoring y Fama, con tasas de rendimiento del 5.75% al 7 % con vencimientos desde 182 días a 547 días. | 16,404,831 | C\$15,806,101 |
| Emisiones del Gobierno Central | | |
| Cupones de interés y amortizaciones físicas y compra de Bonos de Pago por Indemnización en moneda dólar desmaterializado, con tasas de interés del 6.03% al 10.31%, con vencimiento a partir de febrero de 2016 hasta febrero de 2029. | <u>19,536,776</u> | <u>13,310,215</u> |
| Total inversiones mantenidas hasta el vencimiento | <u>C\$37,852,141</u> | <u>C\$30,748,377</u> |

14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

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

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Provisión para indemnización laboral | C\$1,522,696 | C\$1,271,141 |
| Provisión para bonificaciones | 514,617 | 586,703 |
| Honorarios profesionales | 154,721 | 109,556 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 2,372,316 | 3,701,329 |
| Otras cuentas por pagar | 99,016 | 2,304,768 |
| Aportaciones sociales y retenciones | <u>245,523</u> | <u>190,089</u> |
| | <u>C\$4,908,889</u> | <u>C\$8,163,586</u> |

15. INGRESOS FINANCIEROS

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

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| Ingresos por operaciones bursátiles | C\$ 8,982,377 | C\$15,070,237 |
| Ingresos financieros por disponibilidades | 28,791 | 23,021 |
| Ingresos financieros por inversiones | <u>2,190,718</u> | <u>1,667,007</u> |
| | <u>C\$11,201,886</u> | <u>C\$16,760,265</u> |

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sueldos del personal permanente | C\$(4,488,289) | C\$(4,522,520) |
| Otros | (557,921) | (768,921) |
| Servicios contratados | (951,257) | (681,443) |
| Bonificaciones | (513,709) | (586,703) |
| Prestaciones sociales | (429,476) | (573,921) |
| Aportaciones sociales | (680,876) | (564,922) |
| Indemnizaciones | (251,555) | (439,990) |
| Propaganda y publicidad | (163,222) | (165,302) |
| Comunicaciones y correos | (131,124) | (129,789) |
| Aporte a la SIBOIF | (118,894) | (102,376) |
| Papelería y útiles de oficina | (47,377) | (92,752) |
| Depreciación | (47,385) | (69,274) |
| Reparaciones y mantenimientos | (82,973) | (66,000) |
| Impuestos, multas y tasas | (13,850) | (44,597) |
| Gastos legales | (95,997) | (37,197) |
| Amortizaciones | (39,195) | (30,752) |
| Membresías | <u>(27,194)</u> | <u>(15,602)</u> |
| | <u>C\$(8,640,294)</u> | <u>C\$(8,892,061)</u> |

Los otros gastos se integran a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Capacitación | C\$115,191 | C\$302,664 |
| Aportes a Inatec | 108,773 | 98,310 |
| Otros gastos generales | 104,345 | 97,368 |
| Otros gastos de personal | 9,855 | 58,355 |
| Combustibles, lubricantes y otros | 66,035 | 52,914 |
| Otros seguros | 39,330 | 51,902 |
| Teléfonos, celulares | 59,232 | 48,964 |
| Viáticos | 28,127 | 47,957 |
| Gastos de uniformes al personal | 4,078 | 7,899 |
| Suscripciones y afiliaciones | 2,639 | 2,400 |
| Gastos de representación | 20,316 | - |
| Cafetería | - | 188 |
| | <u>C\$557,921</u> | <u>C\$768,921</u> |

17. CONTRATO DE CESIÓN DE DERECHOS

Con fecha 14 de julio de 1995, se suscribió contrato de Cesión de Derechos, el cual tiene por objetivo la cesión por parte del Banco de la Producción, S.A. 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.

Al 31 de diciembre de 2011, este contrato fue modificado mediante adenda a la cláusula segunda del contrato original, indicando que la cesión de derecho sea sin costos, aprobado por la Junta Directiva en Acta N° 94 con fecha 16 de diciembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2015 esta decisión se mantiene.

18. 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 2015 y 2014, el cálculo se realizó de la siguiente manera:

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------------|----------------------|
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | C\$8,634,903 | C\$13,082,263 |
| Más: Gastos no deducibles | - | - |
| Menos: Ingresos no gravables | - | - |
| Total base gravable | 8,634,903 | 13,082,263 |
| Tasa de impuesto sobre la renta | <u>30%</u> | <u>30%</u> |
| Gastos por impuesto sobre la renta | <u>C\$2,590,471</u> | <u>C\$ 3,924,679</u> |

19. 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:

| | 2015 | 2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Total saldo de cuentas de orden | C\$6,432,866,122 | C\$5,291,980,539 |
| Menos: | | |
| Títulos valores por cuenta propia | (39,050,925) | (30,849,196) |
| Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia | <u>(1,709,350)</u> | <u>(1,498,277)</u> |
| Total cuentas de orden que implican una responsabilidad frente a terceros | <u>C\$6,392,105,847</u> | <u>C\$5,259,633,066</u> |

A excepción de los Valores Desmaterializados, 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 2015 es de C\$1,127,475.

20. 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 | 2015 | Aumento del 5% | Impacto |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|
| Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses | C\$2,033,513 | C\$101,676 | C\$2,135,189 |
| Gasto por ajuste monetario sobre pasivos en dólares estadounidenses | <u>(169,124)</u> | <u>(8,456)</u> | <u>(177,580)</u> |
| | <u>C\$1,864,389</u> | <u>C\$ 93,220</u> | <u>C\$1,957,609</u> |

(Continúa)

| Concepto | 2014 | Aumento del 5% | Impacto |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|
| Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses | C\$1,897,619 | C\$ 94,881 | C\$1,992,500 |
| Gasto por ajuste monetario sobre pasivos en dólares estadounidenses | <u>(277,465)</u> | <u>(13,873)</u> | <u>(291,338)</u> |
| | <u>C\$1,620,154</u> | <u>C\$ 81,008</u> | <u>C\$1,701,162</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 2015. 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.

| 2015 | Tasa de Interés | Menos de 1 Mes | 1 a 3 Meses | 3 Meses a 1 Año | 1 a 5 Años | Total |
|-------------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
| Otras cuentas por pagar | - | C\$228,262 | C\$2,601,132 | C\$556,799 | C\$1,522,696 | C\$4,908,889 |
| | - | C\$228,262 | C\$2,601,132 | C\$556,799 | C\$1,522,696 | C\$4,908,889 |

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para los pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2014.

| 2014 | Tasa de Interés | Menos de 1 Mes | 1 a 3 Meses | 3 Meses a 1 Año | 1 a 5 Años | Total |
|-------------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
| Otras cuentas por pagar | - | C\$143,585 | C\$6,702,356 | C\$46,504 | C\$1,271,141 | C\$8,163,586 |
| | - | C\$143,585 | C\$6,702,356 | C\$46,504 | C\$1,271,141 | C\$8,163,586 |

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Entidad para sus activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2015. 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.

| 2015 | Tasa de Interés | Menos de 1 Mes | 1 a 3 Meses | 3 Meses a 1 Año | 1 a 5 Años | Total |
|---|-----------------|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Disponibilidades | - | C\$227,512 | C\$2,527,037 | C\$ 515,367 | C\$ 1,216,667 | C\$ 4,486,582 |
| Operaciones con valores y derivados | 0% - 0% | | | - | - | |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | - | - | 173,152 | 173,152 |
| Cuentas por cobrar | - | - | - | 331,932 | - | 331,932 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 3.6% -10.31% | - | 176,455 | 13,732,109 | 23,943,577 | 37,852,141 |
| | | <u>C\$227,512</u> | <u>C\$2,703,492</u> | <u>C\$14,579,408</u> | <u>C\$25,333,396</u> | <u>C\$42,843,807</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 2014.

| 2014 | Tasa de Interés | Menos de 1 Mes | 1 a 3 Meses | 3 Meses a 1 Año | 1 a 5 Años | Total |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Disponibilidades | - | C\$2,367,431 | C\$3,810,885 | C\$ 589,454 | C\$ 35,041 | C\$ 6,802,811 |
| Operaciones con valores y derivados | 1.45%-3% | 53,459 | 2,011,641 | - | - | 2,065,100 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | - | - | 172,647 | 172,647 |
| Cuentas por cobrar | - | - | - | 200,008 | - | 200,008 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 1.75% - 3.65% | - | 3,774,250 | 13,912,120 | 13,062,007 | 30,748,377 |
| | | <u>C\$2,420,890</u> | <u>C\$9,596,776</u> | <u>C\$14,701,582</u> | <u>C\$13,269,695</u> | <u>C\$39,988,943</u> |

21. CONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRELIMINARES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

No fueron registrados ajustes en nuestros estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2015.

* * * * *