

**Almacenadora de
Exportaciones, S.A.
(ALMEXSA)**

*(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 2014 y
2013, e Informe de los Auditores
Independientes.*

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, 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 2014 Y 2013	
Balances de Situación	3 - 6
Estados de Resultados	7 - 9
Estados de Cambios en el Patrimonio	10
Estados de Flujos de Efectivo	11- 12
Notas a los Estados Financieros	13 - 41

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Almacenadora de Exportaciones, S.A. (ALMEXSA)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Almacenadora de Exportaciones, S.A., (“la Entidad”), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, así como 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 políticas contables significativas 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 Almacenes Generales de Depósito emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), que se describe en la nota 3 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 la Norma sobre 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 situación financiera de Almacenadora de Exportaciones, S.A., al 31 de diciembre de 2014 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con el Manual Único de Cuentas para Almacenes Generales de Depósito emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

DELOITTE TOUCHE, S.A.

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

Managua, Nicaragua
11 de marzo de 2015



ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

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

**BALANCES DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en Córdobas)**

	Notas	2014	2013
ACTIVO			
Disponibilidades	12	C\$ 15,158,960	C\$12,586,823
Caja		22,000	24,000
Depósitos en instituciones financieras del país		15,136,960	12,562,823
Depósitos en instituciones financieras del exterior		-	-
Otras disponibilidades		-	-
Intereses por cobrar sobre disponibilidades		-	-
Inversiones en Valores, Neto	3d,13	7,838,577	5,092,130
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		<u>7,838,577</u>	<u>5,092,130</u>
Cartera de Crédito, Neta	14	8,210,663	751,987
Créditos vigentes		8,056,295	490,735
Créditos renovados		83,147	252,307
Créditos vencidos		-	-
Créditos en cobro judicial		-	-
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera de créditos		71,221	8,945
Menos: provisiones por incobrabilidad de la cartera de créditos		-	-
Cuentas y Documentos por Cobrar	3e,15	17,437,059	9,751,417
Cuentas por cobrar		13,243,890	7,438,636
Documentos por cobrar		4,151,051	2,317,037
Intereses y comisiones por cuentas y documentos por cobrar		42,118	31,667
Menos: provisión para cuentas y documentos por cobrar		-	<u>(35,923)</u>
Otros Deudores, Netos	16	6,633,747	1,300,733
Otros deudores		7,263,244	1,926,354
Menos: provisión para otros deudores		<u>(629,497)</u>	<u>(625,621)</u>

(Continúa)

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

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

**BALANCES DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en Córdoba)**

	Notas	2014	2013
Bienes de Uso, Neto	3f,17	C\$ 78,846,356	C\$30,210,135
Terrenos, edificios e instalaciones, neto		23,242,181	22,790,508
Maquinaria y equipo industrial, neto		-	-
Equipos y mobiliario, neto		1,086,233	1,031,644
Equipos de computación, neto		190,559	234,530
Vehículos, neto		14,273,134	2,297,479
Equipos de operación, neto		3,229,818	1,761,742
Obras de arte, neto		8	-
Otros bienes de uso		<u>36,824,423</u>	<u>2,094,232</u>
Bienes Recibidos de Recuperaciones, Neto			
Otros Activos, Netos	18	4,893,191	1,792,532
Inversiones de Obligaciones Laborales al Retiro			
Impuestos Diferidos		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIVO		<u>C\$139,018,553</u>	<u>C\$61,485,757</u>
PASIVO			
Préstamos de Bancos y de Otras Entidades Financieras			
Préstamos de bancos y otras instituciones financieras a plazo hasta un año		-	-
Préstamos de bancos y otras instituciones financieras a plazo mayores a un año		-	-
Acreedores por contratos de arrendamiento		-	-
Cuentas y Documentos por Pagar	19	C\$ 1,926,777	C\$ 613,033
Cuentas por pagar		1,911,196	613,033
Documentos por pagar		<u>15,581</u>	<u>-</u>

(Continúa)

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

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

**BALANCES DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en Córdoba)**

	Notas	2014	2013
Gastos, Impuestos y Otras Provisiones por Pagar	20	8,485,910	4,994,670
Gastos acumulados por pagar	4,745,454	3,250,090	
Impuestos y otras provisiones por pagar	<u>3,740,456</u>	<u>1,744,580</u>	
Otras Cuentas por Pagar		195,379	351,887
Retenciones por pagar	195,379	351,887	
Obligaciones por fondos restringidos	-	-	
Sobrantes de caja	<u>-</u>	<u>-</u>	
Pasivos Diferidos			
Cobros por aplicar	-	-	
Otros diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>	
TOTAL PASIVO		<u>10,608,066</u>	<u>5,959,590</u>
PATRIMONIO			
Capital Social Pagado	5	106,710,000	37,900,000
Capital Donado			
Aportes Patrimoniales no Capitalizables	6	147,199	146,703
Obligaciones Convertibles en Capital		-	-
Ajustes al Patrimonio	7	4,290,934	4,437,430
Reservas Patrimoniales		6,550,478	5,114,780
Reserva legal	3k 6,550,478	5,114,780	
Otras reservas	<u>-</u>	<u>-</u>	
Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores		10,711,876	7,927,254
TOTAL PATRIMONIO		<u>128,410,487</u>	<u>55,526,167</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>C\$139,018,553</u>	<u>C\$61,485,757</u>

(Continúa)

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

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

BALANCES DE SITUACIÓN**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresados en Córdobas)

	Nota	2014	2013
CUENTAS			
CONTINGENTES	31,8	C\$428,579,511	C\$1,318,873,762
Mercadería en depósito financiero	(807,531,639)		(889,551,967)
Mercadería en depósito fiscal	(195,982,780)		(109,407,458)
Mercadería en depósito corriente	(379,734,115)		(267,377,946)
Otros depósitos de mercadería	-		-
Seguros	1,806,508,365		2,575,331,731
Fianzas	5,319,680		9,879,402
Deudores contingentes	-		-
Acreedores contingentes	-		-
CUENTAS DE ORDEN	8	1,503,306,943	1,647,972,018
Valores en custodia	-		-
Valores en garantía	-		-
Cobranzas	-		-
Líneas de crédito contratadas	18,618,880		17,732,260
Préstamos concedidos no desembolsados	-		-
Bienes de uso restringido	-		-
Cuentas saneadas	484,918		481,742
Activos totalmente depreciados	9		-
Certificados de depósitos en circulación	807,531,638		889,551,967
Emisores de bonos de prenda	675,341,578		738,876,130
Inversiones dadas en garantía	4 1,329,920		1,329,919

(Concluye)



Pedro González Rappaccioli
Gerente General




Carlos Kasper Flores
Vice Gerente




Ricardo García Méndez
Jefe Administrativo Financiero



Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

(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 2014 Y 2013**

(Expresados en Córdoba)

	Notas	2014	2013
INGRESOS TOTALES		C\$71,313,294	C\$53,355,716
Ingresos por Servicios	3b,21	49,704,792	38,368,864
Almacenamiento financiero y corriente	24,120,479		20,128,497
Almacenamiento fiscal	13,003,570		11,352,517
Agencia aduanera	<u>12,580,743</u>		<u>6,887,850</u>
Ingresos Financieros		14,142,814	10,474,610
Ingresos financieros por disponibilidades	165,965		45,798
Ingresos financieros por valores	1,297,148		85,761
Ingresos financieros por cartera de créditos	466,784		209,552
Ingresos financieros por emisión y mantenimiento títulos	22 10,819,794		9,138,411
Ingresos financieros diversos	<u>1,393,123</u>		<u>995,088</u>
Ingresos Diversos	15,23	3,207,667	2,096,182
Ingresos por recuperación de activos saneados	642,759		-
Otros ingresos	<u>2,564,908</u>		<u>2,096,182</u>
Ingresos por Disminución de Provisiones		534,187	958,687
Ingresos por disminución de provisiones en valores		-	-
Ingresos por disminución de provisiones por incobrabilidad de créditos		-	-
Ingresos por disminución de provisiones en cuentas y documentos por cobrar	15 534,187		958,687
Ingresos por disminución de provisiones de bienes recibidos de recuperaciones		-	-
Ingresos por disminución de provisiones de bienes diversos		-	-

(Continúa)

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

(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 2014 Y 2013**

(Expresados en Córdoba)

	Notas	2014	2013
Ingresos por Efectos			
Cambiaros		<u>C\$ 3,723,834</u>	<u>C\$ 1,457,373</u>
Por ajustes monetarios	2,615,808		770,125
Por operaciones de cambio	<u>1,108,026</u>		<u>687,248</u>
GASTOS TOTALES		<u>57,688,955</u>	<u>45,678,469</u>
Gastos por Servicios	24	37,115,082	28,400,771
Gastos por almacenamiento financiero y corriente	19,894,074		16,740,966
Gastos por almacenamiento fiscal	7,355,168		6,428,972
Gastos por agencia aduanera	<u>9,865,840</u>		<u>5,230,833</u>
Gastos Financieros		122,327	135,233
Gastos financieros por intereses y comisiones sobre préstamos de bancos y otras instituciones financieras		-	5,636
Gastos financieros por intereses y comisiones de cuentas y documentos por pagar		-	-
Gastos financieros por obligaciones subordinadas		-	-
Gastos financieros por obligaciones convertibles en capital		-	-
Otros gastos financieros	<u>122,327</u>		<u>129,597</u>
Gastos de Administración	24	20,192,543	16,906,209
Gastos Varios	25	177,298	127,722
Comisiones por servicios	179		8,702
Gastos por otros activos	100,071		-
Otros gastos operativos diversos	<u>77,048</u>		<u>119,020</u>
Gastos por Efectos			
Cambiaros		81,705	108,534
Por ajustes monetarios	29,480		64,008
Por operaciones de cambio	<u>52,225</u>		<u>44,526</u>

(Continúa)

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

(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 2014 Y 2013**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2014	2013
Utilidad o Pérdida antes del Impuesto sobre la Renta		<u>- C\$13,624,339</u>	<u>- C\$7,677,247</u>
Gastos por Impuesto sobre la Renta	3h,26	<u>- 4,053,019</u>	<u>- 2,325,496</u>
Utilidad o Pérdida, Neta		<u>- C\$ 9,571,320</u>	<u>- C\$5,351,751</u>

(Concluye)


Pedro González Rappaccioni
Gerente General


Carlos Káser Flores
Vice Gerente


Ricardo García Mendoza
Jefe Administrativo Financiero





Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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



ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

(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 2014 Y 2013**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	Capital Social Autorizado	Capital Social no Suscrito	Capital Social Suscrito y Pagado	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Obligaciones Convertibles en Capital	Total Patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	5	C\$27,408,000	C\$ -	C\$ -	C\$ 3,000,000	C\$ 6,415,133	C\$4,312,017	C\$ 9,039,266	C\$ -	C\$50,174,416
Resultados netos del período		-	-	-	-	-	-	5,351,751	-	5,351,751
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	-	-	-	802,763	(802,763)	-	-
Emisión de acciones mediante capitalización de aportes patrimoniales	6	10,492,000	-	-	(2,853,297)	(1,977,703)	-	(5,661,000)	-	-
Superávit por revaluación de bienes de uso		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	5	37,900,000	-	-	146,703	4,437,430	5,114,780	7,927,254	-	55,526,167
Resultados netos del período		-	-	-	-	-	-	9,571,320	-	9,571,320
Traspaso de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	-	-	-	1,435,698	(1,435,698)	-	-
Emisión de acciones mediante capitalización de aportes patrimoniales	6	68,810,000	-	-	496	-	-	(5,497,496)	-	63,313,000
Superávit por revaluación de bienes de uso		-	-	-	-	(146,496)	-	146,496	-	-
Pago de dividendos en efectivo		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	5	C\$ 106,710,000	C\$ -	C\$ -	C\$ 147,199	C\$4,290,934	C\$ 6,550,473	C\$ 10,711,876	C\$ -	C\$ 128,410,487

Pedro González Rappacini
Gerente General

Carlos Kasper Flores
Vice Gerente




Ricardo García Mendoza
Jefe Administrativo Financiero

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

(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 2014 Y 2013**

(Expresados en Córdoba)

	Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado neto del período		C\$ 9,571,320	C\$ 5,351,751
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:			
Provisiones para desvalorización de inversiones		-	-
Provisiones para cartera de crédito		-	-
Provisiones para cuentas, documentos por cobrar y otros deudores	15,16	1,203,608	187,791
Provisiones para bienes adjudicados		-	-
Amortizaciones	18	1,035,056	583,748
Depreciaciones	17	3,865,678	2,505,913
Variación neta en:			
Cartera de créditos		(7,458,677)	1,236,034
Cuentas, documentos por cobrar y otros deudores		(14,222,264)	1,659,987
Bienes recibidos de recuperaciones, neto		-	-
Operaciones con valores y derivadas		-	-
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		-	-
Otros activos		(4,135,715)	(33,481)
Gastos pagados por anticipados		-	-
Cuentas y documentos por pagar		1,313,744	(112,625)
Gastos e impuestos acumulados por pagar		3,491,240	2,027,738
Pasivos diferidos		-	-
Otras cuentas por pagar		(156,505)	(212,172)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		(5,492,515)	13,194,684
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		(2,746,449)	(332,505)
Inversiones disponibles para la venta		-	-
Compra de inversiones en acciones permanentes		-	-
Bienes de uso, neto		(52,501,899)	(1,074,920)
Venta de bienes diferidos		-	-
Efectivo neto provisto (usado en) por las actividades de inversión		(55,248,348)	(1,407,425)

(Continúa)

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

(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 2014 Y 2013**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento			
Variación neta en:			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		C\$ -	C\$(1,206,276)
Emisión de acciones	6	63,313,000	
Pago de dividendos		-	-
Efectivo neto provisto (usado en) por las actividades de financiamiento		63,313,000	(1,206,276)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		2,572,137	10,580,983
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		12,586,823	2,005,840
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	12	C\$15,158,960	C\$12,586,823

(Concluye)








Pedro González Rappaccioli
Gerente General

Carlos Kasper Flores
Vice Gerente

Ricardo García Mendoza
Jefe Administrativo Financiero

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

ALMACENADORA DE EXPORTACIONES, S.A. (ALMEXSA)

(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 2014 Y 2013

(Expresadas en Córdobas)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones - Almacenadora de Exportaciones, S.A. (ALMEXSA) fue legalmente constituida el día 4 de mayo de 1993 según escritura N° 152 constitución de sociedad anónima y aprobación de estatutos, ALMEXSA es Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A. y este a su vez es Subsidiaria de Tenedora Banpro, S.A., con domicilio en la República de Panamá.

La actividad principal de ALMEXSA consiste en brindar servicios de almacenamiento, guarda, conservación de bienes o mercaderías, actividades de almacén fiscal, almacén financiero y agencia aduanera.

Las operaciones de la Entidad están reguladas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y por la Dirección General de Servicios Aduaneros (DGA), por consiguiente los servicios de almacenamiento, guarda y conservación de bienes o mercaderías bajo bonos de prenda sólo pueden ser prestados a través de bodegas previamente autorizadas por la SIBOIF.

2. UNIDAD MONETARIA Y REGISTROS CONTABLES

Los libros de la Entidad se llevan en córdobas nicaragüenses representados con el símbolo (C\$). El tipo oficial de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, era de C\$26.5984 y C\$25.3318 por US\$1, respectivamente. Este tipo de cambio tiene un deslizamiento diario que es publicado en forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los registros contables de las operaciones y la preparación de los estados financieros se realizaron con base en las disposiciones establecidas en Manual Único de Cuentas (MUC) y con las Normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. El MUC establece que de existir situaciones no previstas por dichas disposiciones, se aplicarán por prioridad las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) y, en su defecto, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América (USGAAP). Si en cualquiera de los casos las NIIF o en su defecto los USGAAP aceptasen varias alternativas como válidas, se debe optar siempre por la posición más conservadora. Un resumen de las principales normas contables se muestra 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 por Servicios de Almacenamiento** - Los ingresos por servicios de almacenamiento financiero, seguro, manejo, control y custodia de las mercaderías recibidas en depósitos se reconocen sobre la base de lo devengado.

Los ingresos por servicios del almacén fiscal, de forma consistente, se reconocen cuando se emite la factura, lo que sucede en el momento en que se hace efectiva la nacionalización de la mercadería, pues para determinar y calcular el importe a facturar por el servicio de almacenamiento fiscal, se debe conocer con exactitud el valor total de la mercadería más los impuestos, información que se tiene disponible hasta el momento de su nacionalización.

- c. **Reconocimiento de Ingresos por Interés y Comisiones** - Los ingresos por intereses y por comisiones sobre préstamos otorgados sobre bonos de prenda se reconocen sobre la base de lo devengado.

- d. **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento consisten en certificados de depósitos a plazos, que 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 valúan al costo amortizado, reconociendo cualquier ganancia en los resultados del período en el cual se generan.

Estas 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.

El deterioro en el valor de una inversión se determina cuando es probable que una Institución no recupere los importes esperados de la inversión (principal y rendimiento), de acuerdo con las condiciones contractuales.

La Entidad evalúa periódicamente si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos estén deteriorados en su valor. Si tal evidencia existiese, se determina el importe de cualquier pérdida por deterioro y se reconoce en el período en el cual se determina.

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de los títulos clasificados en la categoría de “Inversiones Mantenido Hasta el Vencimiento”, el importe de la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido), descontados con la tasa de interés efectiva original de la inversión.

- e. **Cartera de Préstamo, Cuentas por Cobrar y Provisión para Incobrabilidad** - El saldo de la cartera de préstamo comprende los saldos de principal e intereses por cobrar de los créditos otorgados directamente por la Entidad. Las cuentas por cobrar comprenden los saldos acumulados por servicios devengados y no cancelados en concepto de almacenaje, seguros y manejo prestados a clientes sobre mercadería recibidas en depósitos en bodegas propias, arrendadas o habilitadas, entre otros, por lo que éstas se presentan al monto original de la factura, menos una estimación por incobrabilidad. La provisión por saneamiento de cartera e intereses se determina con base a la antigüedad de las cuentas y las probabilidades de recuperación de las mismas. Los saldos considerados irrecuperables se cancelan con cargo a la cuenta de provisión.

La provisión por saneamiento de las cuentas por cobrar se realiza en base a lo establecido en la Resolución N° CD-SIBOIF-830-1-ABR11-2014 del 11 de abril de 2014, en la cual se establece que la provisión de las cuentas por cobrar se determinarán de la siguiente manera:

- 50% del saldo que se encuentra en el estrato de más de 90 a 120 días,
- 70% del saldo que se encuentre en el estrato de más de 120 a 150 días,
- 100% del saldo total acumulado cuando existan saldos en el estrato de más de 150 días.

- f. **Bienes de Uso** - Los bienes de uso están registrados al costo de adquisición y se deprecian bajo el método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos depreciables. Las adquisiciones de bienes superiores a los US\$200 (Doscientos dólares con 00/100) o su equivalente en córdobas, son reconocidos como bienes de uso. Las tasas de depreciación anual utilizadas son las siguientes:

Bienes de Uso	Tasas de Depreciación
Edificios	5%
Equipo de operaciones y transporte	20% a 33%
Mobiliario y equipo	20% a 33%

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 los bienes de uso, se registran en los resultados del año en que se incurren.

- 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 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 salario, de acuerdo a las disposiciones del Código del Trabajo, 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 acumulada.
- 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.

- j. **Dividendos** - Los dividendos sobre utilidades se distribuyen previa autorización y por escrito del Superintendente de Bancos; y se registran en el pasivo con cargo al patrimonio en el período en que los mismos son declarados.
- k. **Reservas Patrimoniales** - La reserva patrimonial es calculada de acuerdo con el Artículo 25 de la Ley de Almacenes Generales de Depósito, la Entidad debe constituir una reserva de capital del 15% de las utilidades netas. Asimismo deberán constituir aquellas otras reservas que determine el Consejo Directivo de la Superintendencia mediante normas generales, así como las que determine el Superintendente previo aprobación del consejo directivo, para cada almacén en particular, de acuerdo a sus necesidades.

Cada vez que la reserva de capital alcance un monto igual al de su capital social pagado, o asignado y radicado, el 100% de dicha reserva de capital se convertirá automáticamente en capital social pagado o asignado, según el caso, emitiéndose, cuando se trate de un almacén constituido en el país, nuevas acciones que se distribuirían entre los accionistas existentes, en proporción al capital aportado por cada uno.

1. *Cuentas Contingentes y de Orden -*

Mercaderías en Depósito Financiero: Corresponden a bienes recibidos en calidad de depósitos, por los cuales se han emitido certificados de depósitos y/o bonos de prenda y que se manejan en bodegas propias o arrendadas que han sido autorizadas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. Estos bienes se registran al costo, representado por el valor expresado en la factura de la declaración del depositante y las informaciones y demás documentos respectivos, más las variaciones en los precios de las mercaderías, cuando estén sujetas a cambios por efecto de la variación en el tipo de cambio o que estén sujetas a cláusula de mantenimiento de valor.

Mercaderías en Depósito Corriente: Corresponden a los bienes recibidos en calidad de depósito, por los cuales no se ha emitido certificados de depósitos ni bonos de prenda; y por tanto, se encuentran amparados con recibos de bodega o contratos de depósito simple. Estos bienes se registran al costo, representado por el valor expresado en la factura de la declaración del depositante y las informaciones y demás documentos respectivos.

Mercadería en Almacén Fiscal: Corresponden a los bienes recibidos no nacionalizados de los clientes, los cuales originan ingresos por almacenamiento hasta que la mercadería es nacionalizada.

4. **ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos sujetos a restricciones se detallan a continuación:

Descripción	Nota	2014	2013	Causa de Restricción
Certificado de depósito Banpro número 206318 por US\$50,000		C\$1,329,920	C\$1,266,590	Garantía como Fianza para Dirección General de Aduanas por permiso de operación 2015
Cheque a nombre de INISER		-	63,329	
		C\$ 1,329,920	C\$1,329,919	

5. **CAPITAL SOCIAL PAGADO**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social pagado asciende a la suma de C\$106,710,000 y C\$37,900,000, respectivamente, representado por 106,710 y 37,900 acciones comunes suscritas y pagadas con valor nominal de C\$1,000, córdobas cada una. Las acciones comunes confieren a sus propietarios iguales derechos.

Durante los períodos 2014 y 2013 los accionistas aprobaron mediante actas número 200, 205, 206 y 212 la capitalización de C\$68,810,000 y C\$10,492,000, respectivamente. La cantidad de C\$63,313,000 corresponde a capitalizaciones por aportes en efectivo, y C\$15,989,000 por capitalización de resultados acumulados de períodos anteriores.

6. APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS

Al 31 de diciembre de 2014, el aporte pendiente de capitalizar asciende a C\$147,199, el cual fue autorizado por los accionistas (ver Acta N° 7) y por la Superintendencias de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, las transferencias efectuada a esta cuenta para fines de presentar estos saldos corresponden a C\$496 y C\$2,853,297 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

7. AJUSTE AL PATRIMONIO

Estos saldos corresponden a revaluaciones de activos fijos y terrenos efectuados en el año 2000 en base a los resultados de valuaciones practicadas por peritos independientes, dichos registros fueron autorizados por la Superintendente de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a C\$4,290,934 y C\$4,437,430 respectivamente. En el año 2014, el monto de la reclasificación a resultados acumulados por la depreciación anual fue de C\$146,496, y en el 2013 se realizó reclasificación por C\$1,977,703, monto que estaba conformado por los C\$1,831,206 más la depreciación del año correspondiente a C\$146,497.

8. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos - En el curso normal de sus operaciones la Entidad incurre en compromisos y obligaciones contingentes. Estos compromisos y contingencias se reflejan en los libros contables en cuentas de orden y están integrados tal como se presenta a continuación:

	2014	2013
Cuentas contingentes:		
Seguros	C\$1,806,508,365	C\$2,575,331,731
Fianzas	5,319,680	9,879,402
Mercaderías en depósito financiero	(807,531,639)	(889,551,967)
Mercaderías en depósito fiscal	(195,982,780)	(109,407,458)
Mercadería en depósito corriente	<u>(379,734,115)</u>	<u>(267,377,946)</u>
Total	<u>428,579,511</u>	<u>1,318,873,762</u>
Cuentas de orden:		
Líneas de crédito contratadas	18,618,880	17,732,260
Cuentas saneadas	484,918	481,742
Activos totalmente despreciados	9	-
Certificados de depósito en circulación	807,531,638	889,551,967
Certificado de bonos de prenda	675,341,578	738,876,130
Inversiones dadas en garantía	<u>1,329,920</u>	<u>1,329,919</u>
Total	<u>C\$1,503,306,943</u>	<u>C\$1,647,972,018</u>

Contingencias - Las siguientes son las contingencias a las que estaría expuesta la Entidad, al 31 de diciembre:

Revisión por Autoridades Fiscales: De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos cuatro años fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios, de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado la Entidad al liquidar sus impuestos. La Administración considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Municipal: Las declaraciones del impuesto mensual sobre ingresos y sobre los bienes inmuebles de los últimos seis meses están a disposición de las autoridades municipales para su revisión. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios, de parte de las autoridades municipales, distintos de los que ha utilizado la Entidad al liquidar sus impuestos. La Administración considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Seguro Social e Inatec: Las autoridades de ambas instituciones gubernamentales están pendientes de revisar las operaciones de la Entidad de los últimos cuatro periodos. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por cualquier retención y/o declaración que pudiera resultar por salarios no declarados de sus principales ejecutivos en los reportes presentados mensualmente.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	2014	2013
Disponibilidades (a)	C\$15,136,960	C\$12,562,823
Inversiones en valores (a)	1,331,487	1,268,704
Cuentas por cobrar (b)	<u>179,033</u>	<u>499</u>
	<u>C\$16,647,480</u>	<u>C\$13,832,026</u>

- (a) Saldos de cuentas bancarias y certificados depositados en el Banco de la Producción, S.A.
- (b) Cobros por servicios y pago de impuestos de la Entidad a cuenta del Banco de la Producción, S.A., por importación de mercadería.

Un resumen de las principales transacciones se muestra a continuación:

	2014	2013
Ingresos por servicios	C\$4,650,627	C\$2,598,516
Intereses ganados por inversiones	47,202	31,584
Ingresos por mantenimiento de valor cuenta ahorro	444,741	51,771
Intereses ganados por disponibilidades	<u>158,561</u>	<u>62,364</u>
Total ingresos	<u>5,301,131</u>	<u>2,744,235</u>
Gastos por servicios	695,356	275,821
Intereses pagados	<u>182,364</u>	<u>103,239</u>
Total costos y gastos	<u>C\$ 877,720</u>	<u>C\$ 379,060</u>

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

Las partidas denominadas en moneda extranjera y en córdobas que se incluyen en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

	2014				
	En US\$	Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	US\$ 543,003	C\$14,443,014	C\$693,946	C\$ 22,000	C\$ 15,158,960
Inversiones en valores, neto	294,701	7,838,577	-	-	7,838,577
Cartera de créditos, neta	308,690	8,210,663	-	-	8,210,663
Cuentas y documentos por cobrar	444,929	11,834,400	-	5,602,659	17,437,059
Otros deudores, neto	249,403	6,633,747	-	-	6,633,747
Bienes de uso, neto	-	-	-	78,846,356	78,846,356
Otros activos, neto	-	-	-	4,893,191	4,893,191
Total activos	<u>1,840,726</u>	<u>48,960,401</u>	<u>693,946</u>	<u>89,364,206</u>	<u>139,018,553</u>
Pasivos:					
Préstamos de bancos y otras entidades financieras	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar	-	-	-	(2,326,777)	(2,326,777)
Gastos e impuestos acumulados por pagar	-	-	-	(8,085,910)	(8,085,910)
Otras cuentas por pagar	-	-	-	(195,381)	(195,381)
Total pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,608,068)</u>	<u>(10,608,068)</u>
Posición neta	<u>US\$1,840,726</u>	<u>C\$48,960,401</u>	<u>C\$693,946</u>	<u>C\$ 78,756,138</u>	<u>C\$128,410,485</u>

	2013				
	En US\$	Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	US\$424,783	C\$10,760,518	C\$1,802,312	C\$ 24,000	C\$12,586,830
Inversiones en valores, neto	201,017	5,092,122	-	-	5,092,122
Cartera de créditos, neta	29,685	751,974	-	-	751,974
Cuentas y documentos por cobrar, neto	258,770	6,555,110	-	3,196,313	9,751,423
Otros deudores, neto	47,825	1,211,493	-	89,227	1,300,720
Bienes de uso, neto	-	-	-	30,210,135	30,210,135
Otros activos, neto	-	-	-	1,792,532	1,792,532
Total activos	962,080	24,371,217	1,802,312	35,312,207	61,485,736
Pasivos:					
Préstamos de bancos y otras entidades financieras	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar	-	-	-	(613,033)	(613,033)
Gastos e impuestos acumulados por pagar	-	-	-	(4,994,670)	(4,994,670)
Otras cuentas por pagar	-	-	-	(351,887)	(351,887)
Total pasivos	-	-	-	(5,959,590)	(5,959,590)
Posición neta	US\$962,080	C\$24,371,217	C\$1,802,312	C\$29,352,617	C\$55,526,146

11. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas, la Administración de la Entidad no ha realizado cambios en sus políticas contables que afecten los saldos de los estados financieros en su conjunto.

12. DISPONIBILIDADES

	2014	2013
Moneda nacional:		
Caja	C\$ 22,000	C\$ 24,000
Depósito en instituciones financieras del país (a)	693,946	1,802,312
	715,946	1,826,312
Moneda extranjera:		
Caja		
Depósito en instituciones financieras del país (a) (b)	14,443,014	10,760,511
	C\$15,158,960	C\$12,586,823

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las disponibilidades en depósitos en instituciones financieras se encuentran en cuentas corrientes en el Banco de la Producción, S.A.

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos en moneda extranjera representan el equivalente a US\$543,003 y US\$424,783, respectivamente.

13. INVERSIONES EN VALORES

	2014	2013
Mantenidas hasta el vencimiento:		
Banco de América Central		
Certificado de depósito a plazo fijo, emitido en dólares de los Estados Unidos de América por US\$150,591, devenga interés por 1.00%, con vencimiento el 13 de enero de 2014.	C\$ -	C\$3,814,752
Banco de Finanzas (BDF).		
Certificado de depósito a plazo fijo, emitido en córdobas por C\$6,473,027 devenga intereses del 1.5% anual, con vencimiento el 2 de febrero de 2015.	6,499,908	-
Banco de la Producción, S.A.		
Certificado de depósito a plazo fijo, emitido en dólares de los Estados Unidos de América por US\$50,000 devenga intereses del 3.75% anual para el 2014 y 2013, con vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.	<u>1,329,920</u>	<u>1,266,590</u>
	7,829,828	5,081,342
Mantenidas hasta el vencimiento:		
Rendimiento por cobrar sobre las inversiones	<u>C\$ 8,749</u>	<u>C\$ 10,788</u>
	<u>C\$7,838,577</u>	<u>C\$5,092,130</u>

14. CARTERA DE CRÉDITO

	2014	2013
Créditos vigentes	C\$8,056,295	C\$490,735
Créditos renovados	83,147	252,307
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera de créditos	<u>71,221</u>	<u>8,945</u>
	8,210,663	751,987
Menos: Provisión por incobrabilidad de cartera	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>C\$8,210,663</u>	<u>C\$751,987</u>

La cartera de crédito corresponde a bonos de prenda, los cuales son emitidos en dólares a un plazo máximo de 180 días renovables, devengan tasas de interés en promedio del 0.70% al 10.25%, y una comisión del 0.70% por los montos desembolsados, los principales clientes son: Zapsa Comercial, Escalante Sánchez, S.A., Cadi International, entre otros. Estos bonos están garantizados con los bienes o mercaderías en depósitos financieros que se encuentran almacenadas en bodegas propias o arrendadas.

15. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2014	2013
Cuentas por cobrar clientes:		
Corporación Agrícola	C\$ 1,483,391	C\$ 837,790
Maquinarias y Equipos S.A.	789,836	469,864
Avícola la Estrella, S.A.	547,561	112,873
Comercializadora Panamericana S.A.	252,835	522,194
GMG de Nicaragua	370,585	188,153
Procesadora de Tabacos Sociedad Anónima	227,159	109,265
Suministros Industriales de Oriente S.A.		68,440
Drew Estate Tobacco Company	96,062	1,154,212
Deli pollos		68,997
Clientes con montos menores (ver detalle)	<u>5,299,651</u>	<u>1,796,794</u>
Sub-total cuentas por cobrar clientes	<u>9,067,080</u>	<u>5,328,582</u>
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	8 179,033	499
Adelantos a funcionarios		-
Otras cuentas por cobrar (ver detalle)	<u>3,997,777</u>	<u>2,109,555</u>
Total cuentas por cobrar	<u>13,243,890</u>	<u>7,438,636</u>
Documentos por cobrar por financiamiento:		
Consortio Prodemex, Consovipe, S.A.	1,266,869	-
Pierson Oficina, S.A.	1,133,608	-
Metales de Centro América(MECABASA)	692,986	-
Zapsa Comercial, S.A.	666,551	482,920
Mayoristas de Llantas	129,571	494,331
Súplidora de Productos de Belleza	107,402	-
Diseños Michel Pierson	-	379,596
Ferrecasa	69,970	73,220
Repuesto Automotrices Aldana	58,172	-
Arte Digital	16,071	64,339
Espectáculo y Entretenimiento	-	775,272
Documentos por cobrar montos menores a C\$20,000	<u>9,851</u>	<u>47,359</u>
Sub-total documentos por cobrar	<u>4,151,051</u>	<u>2,317,037</u>
Intereses de cuentas y documentos por cobrar	42,118	31,667
Menos: provisión para cuentas, documentos por cobrar y otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>(35,923)</u>
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	<u>C\$17,437,059</u>	<u>C\$9,751,417</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se generaron ingresos por disminución de provisiones en cuentas y documentos por cobrar por valor de C\$534,187 y C\$958,687, respectivamente, el movimiento neto de la provisión para cuentas, documentos y otras cuentas por cobrar fue el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio del año:	C\$ (35,923)	C\$(229,663)
Disminuciones del período	1,235,655	958,687
Incrementos del período	<u>(1,199,732)</u>	<u>(764,947)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ (35,923)</u>

A continuación se detalla anexo a Nota 15 para dar cumplimiento a lo establecido en Capítulo del Manual Único de Cuentas el que establece que para las cuentas que tengan el calificativo de "Otros", "Diversos" o "Varios", cuyo saldo supere el cinco por ciento del saldo del grupo respectivo, excepto las que corresponden a cuentas de orden, los conceptos de las operaciones más significativas que las integran, debe informarse en un anexo adjunto a los estados financieros enviados a la Superintendencia.

	2014	2013
Cientes con montos menores:		
Horacio Orozco Salmeron	C\$ 625,806	C\$ 61,972
Arte Digital, S.A.	413,059	42,301
Aceitera Real	348,692	42,890
Fernando Antonio Salgado	308,467	-
Julio Abel Pozo Lozano	255,788	83,643
Metales de Centro América BA, .S.A.	238,974	-
Zapsa Comercial, S.A.	225,994	66,556
Mundo Flete	185,049	-
Sajonia	183,368	-
Editora Nuevo Amanecer S.A - El Nuevo Diario	146,785	39,514
Industria Metal Mecánica, S.A.	127,602	84,524
Agrícola Miramontes, S.A.	120,251	73,861
Consorcio Prodemex, Consovipe	119,182	-
Equipos Modernos de Aplicación Agrícola	118,723	-
Francisco de Jesús Escorcia	116,970	63,234
Agropecuaria Ponte, S.A.	111,460	-
Agropecuaria RAMINSA, S.A.	89,448	-
Ferretería Richardson, S.A.	82,444	83,896
Zermat de Nicaragua	79,441	48,317
Kenworth de CA NIC, S.A.	73,628	10,364
Evoluciones Metal Mecánica, S.A. (Evomensa)	-	195,539
Tabacos de Oriente, S.A.	-	94,793
Central de lubricantes Nicaragua, S.A.	-	79,789
Rene Tinoco Aguirre	-	63,805

(Continúa)

	2014	2013
Molinos de Nicaragua (MONISA)	C\$ 70,198	C\$ -
Global Emotion International	68,438	-
Miguel Saballos	67,811	56,819
Escalante Sánchez Alvarado	67,541	4,930
Energética, S.A.	66,999	-
Representaciones técnicas Lanuza	66,668	-
TSK Electrónica, S.A.	57,575	-
Quattoagro, S.A.	52,334	-
Industrial Comercial San Martín, S.A.	50,141	45,871
Vesta Logistics, S.A.	47,876	-
Cubillo Zamora y Compañía Ltda.	45,698	-
Beneficiadora de café la providencia	-	45,333
Autos Alemanes	43,848	35,812
Espectáculos y Entretenimiento, S.A.	43,269	36,497
Automaster	43,248	35,013
Puma Energy Bahamas	36,706	-
Montajes Eléctricos y Fomentos del Sur, S.A.	35,397	-
Pierson Oficina Sociedad Anónima	29,833	-
Empresa de Servicios Tecnificados de Nic. S.A. (SETEC)	23,711	-
Representaciones S.A. (COIRSA)	22,540	-
Reencauchadora Moderna S.A.	22,507	-
Distribuidora América, S.A.	19,911	8,942
Plastiglas	18,309	16,567
Repuestos y Tractores, S.A.	18,154	14,334
Gilberto Bendaña y Cía. Ltda.	18,096	8,293
BK de Nicaragua, S.A.	-	29,087
Cadi	-	27,132
Hotel Express	-	22,339
Compañía de Importaciones y Representaciones	-	21,893
Productos Diversos	-	21,525
Generic Pharma	-	21,361
Mayoristas de llantas, S.A.	-	20,017
Rappaccioli McGregor (RAMAC)	-	18,343
Construmarket de Nicaragua	-	18,193
Compañía Cervecera de Nicaragua, S.A.	-	14,490
Equipos Industriales Pananica, S.A.	-	12,886
Proveedora Institucional de Nicaragua	-	10,681
Cereales de Centroamérica, S.A.	-	9,225
Ferrecasa	-	7,034
Stainless Ride, S.A.	-	6,547
Diseños Michel Pierson, S.A.	-	5,554
Servicios Eléctricos de Seguridad, S.A.	-	3,556

(Continúa)

	2014	2013
Chiles de Nicaragua	C\$ -	C\$ 1,749
Ejército de Nicaragua	-	1,279
Mercado Unidos, S.A. (UNIMAR)	-	-
Pieles Lustral	-	-
Servicios Comerciales Diversos	-	-
Samuel Mansell, S.A.	-	-
Comercializadora de Maní, S.A.	-	-
Distribuidora El Redentor, S.A.	-	-
Compañía de Servicios Integrales, S.A.	-	-
FH Association	-	-
Sincontex, S.A.	-	-
Otros (menores a C\$10,000)	<u>291,712</u>	<u>80,494</u>
	<u>C\$5,299,651</u>	<u>C\$1,796,794</u>

Detalle de otras cuentas por cobrar

	2014	2013
Ferretería Richardson, S.A.	C\$2,559,406	C\$1,161,937
Energética, S.A.	291,893	-
Espectáculo y Entretenimiento, S.A.	144,562	-
Metales de Centro América (Mecabasa)	114,577	-
Consorcio, Prodemex, Consoviipe, S.A.	108,790	-
Escalante Sánchez, S.A.	103,632	-
Maquinaria Equipos (MAQUIPOS)	94,100	69,659
Editora Nuevo Amanecer, S.A. - El Nuevo Diario	56,249	13,591
Gilberto Bendaña y Cía. Limitada	52,249	-
Comercializadora Panamericana (COPASA)	47,728	37,800
GMG comercial de Nicaragua, S.A.	41,292	401,425
Arte Digital S,A	41,135	-
Rim de Centro América	37,903	-
Industrial Comercial San Martín, S.A.	31,998	207,218
Compañía de Importaciones y Representaciones	29,726	-
Zermat	28,930	35,174
Bk de Nicaragua, S.A.	25,516	18,598
Agrícola Miramontes, S.A.	21,678	-
Pierson Oficina, S.A.	21,028	11,283
Quattoagro, S.A.	15,106	-
Aceitera el Real, S.A.	13,318	13,244
Avícola la Estrella, S.A.	11,586	7,600
Procesadora de Tabacos, S.A.	11,038	-
Baits Sea Foods, S.A.	9,869	-
Stainless Ride, S.A.	8,745	7,321

(Continúa)

	2014	2013
Fernando Antonio Salgado Siles	C\$ 7,248	C\$ -
Repuestos Automotrices Aldana y Cía. Ltda.	7,033	-
Global Emotion Internacional Nicaragua, S.A.	6,946	-
Distribuidora América, S.A.	6,800	-
Vesta Logistics, S.A.	6,702	-
Zapsa Comercial, S.A.	5,149	-
Productos Diversos, S.A.	5,095	36,397
Equipos Modernos de Aplicación Agrícola S.A (Emagro)	4,578	-
Drew Estate Tobacco Company S.A.	4,269	-
Comercial Mabale	3,192	-
Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica Enatrel	3,192	-
Kenworth de CA, Nic S.A.	2,670	-
Suplidora de Productos de Belleza, S.A.	2,420	-
Mayorista de Llantas y Accesorios, S.A.	2,262	-
Fontaine Nicaragua, S.A.	2,102	-
Nicaraguan Tackle Manufacturing Company, S.A.	1,955	4,184
Tsk Electronica y Electricidad, S.A.	1,597	-
Consultores de Inversiones S.A. (Hotel Express)	814	-
Inés Reyes Importaciones, S.A.	699	-
Cadi Internacional, S.A.	300	-
Cubillo Zamora & Compañía Limitada	266	-
Peralta Coffees	253	-
Autos Alemanes Asociados Nicaragua, S.A.	133	-
Cerraduras y Herrajes Institucionales, S.A.	48	-
Inversiones Roca Dorado	-	6,293
Otros menores	-	77,831
	<u>C\$3,997,777</u>	<u>C\$2,109,555</u>

16. OTROS DEUDORES

	2014	2013
Arguello Cesar Comercial	C\$3,614,656	C\$ -
Ingeniería Especializada, S.A. (IECSA)	2,264,293	-
Dirección General de Aduanas (DGA)	629,497	625,621
Depósito en garantía (Bodega Portezuelo)	319,181	450,222
Datum, S.A.	143,078	-
Maersk de Nicaragua	106,394	-
Depósito en garantía (Bodega INAGOR)	87,057	-
Cuentas por cobrar al personal	57,249	89,227
Depósito en garantía (Plantel El Realejo)	41,839	-
Tecnología Consultoría Outsourcing, Sociedad Anónima (TCO Consultores)	-	761,284
Menos: Provisión por incobrables de otros deudores	(629,497)	(625,621)
Total	<u>C\$6,633,747</u>	<u>C\$1,300,733</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el movimiento de la provisión para otros deudores es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	C\$(625,621)	C\$(244,088)
Aplicación a la estimación por cuentas incobrables	-	-
Incrementos del periodo	<u>(3,876)</u>	<u>(381,533)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$(629,497)</u>	<u>C\$(625,621)</u>

17. BIENES DE USO

A continuación se presenta el movimiento de los bienes de uso al 31 de diciembre de 2014:

	2014				Saldo al 31/12/2014
	Saldo al 31/12/2013	Adiciones	Retiros	Reclasifica- ción y/o Ajustes	
Costo:					
Terreno, edificios e instalaciones	C\$29,059,627	C\$ -	C\$ -	C\$ 1,552,012	C\$ 30,611,639
Equipos y mobiliario	2,252,332	102,492	-	412,990	2,767,814
Equipos de computación	1,268,717	222,734	(47,494)	(393,256)	1,050,701
Vehículos	3,610,856	13,480,343	(36,579)	19,646	17,074,266
Equipos de operación	3,505,948	2,772,522	-	(311,833)	5,966,637
Construcciones en curso	542,215	36,282,208	-	-	36,824,423
Obras de arte	-	-	-	8	8
Adiciones y mejoras	<u>1,552,012</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,552,012)</u>	<u>-</u>
	<u>41,791,707</u>	<u>52,860,299</u>	<u>(84,073)</u>	<u>(272,445)</u>	<u>94,295,488</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios e instalaciones	(6,269,119)	(703,555)	-	(396,784)	(7,369,458)
Equipos y mobiliario	(1,220,688)	(419,790)	-	(41,103)	(1,681,581)
Equipos de computación	(1,034,182)	(247,717)	46,133	375,624	(860,142)
Vehículos	(1,313,377)	(1,518,186)	9,120	21,311	(2,801,132)
Equipos de operación	(1,744,206)	(976,430)	-	(16,183)	(2,736,819)
	<u>(11,581,572)</u>	<u>(3,865,678)</u>	<u>55,253</u>	<u>(57,135)</u>	<u>(15,449,132)</u>
Valor neto	C\$ 30,210,135	C\$48,994,621	C\$(28,820)	C\$ (329,580)	C\$ 78,846,356

A continuación se presenta el movimiento de los bienes de uso al 31 de diciembre de 2013:

	2013				Saldo al 31/12/2013
	Saldo al 31/12/2012	Adiciones	Retiros	Reclasifica- ción y/o Ajustes	
Costo:					
Terreno, edificios e instalaciones	C\$29,059,627	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$29,059,627
Equipos y mobiliario	1,391,991	144,111	(15,901)	732,131	2,252,332
Equipos de computación	1,273,384	185,077	(188,080)	(1,669)	1,268,712
Vehículos	3,475,598	135,258	-	-	3,610,856
Equipos de operación	4,659,984	263,396	(573,378)	(844,054)	3,505,948
Construcciones en curso	-	234,149	-	308,066	542,215
Adiciones y mejoras	<u>2,096,074</u>	<u>486,693</u>	<u>-</u>	<u>(1,030,750)</u>	<u>1,552,017</u>
	<u>41,956,658</u>	<u>1,448,684</u>	<u>(777,359)</u>	<u>(836,276)</u>	<u>41,791,707</u>
					(Continúa)

	2013				Saldo al 31/12/2013
	Saldo al 31/12/2012	Adiciones	Retiros	Reclasificación y/o Ajustes	
Depreciación acumulada:					
Terreno, edificios e instalaciones	C\$(5,728,876)	C\$ (540,243)	C\$ -	C\$ -	C\$ (6,269,119)
Equipos y mobiliario	(681,982)	(298,431)	12,856	(253,131)	(1,220,688)
Equipos de computación	(811,772)	(285,125)	188,080	(125,365)	(1,034,182)
Vehículos	(606,233)	(707,144)	-	-	(1,313,377)
Equipos de operación	(2,486,668)	(674,969)	-	1,417,431	(1,744,206)
Adiciones y mejoras	-	-	-	-	-
	<u>(10,315,531)</u>	<u>(2,505,912)</u>	<u>200,936</u>	<u>1,038,935</u>	<u>(11,581,573)</u>
Valor neto	C\$31,641,127	C\$(1,057,228)	C\$(576,423)	C\$ 202,659	C\$ 30,210,135

18. OTROS ACTIVOS

	2014	2013
Software	C\$ 2,379,220	C\$1,535,023
Mejoras en propiedades arrendadas	2,495,893	1,317,542
Impuesto al valor agregado	1,531,792	-
Papelería y útiles de oficina	269,770	305,917
Impuestos pagados por anticipado	2,821	7,675
Uniformes	-	-
Seguros pagados por anticipado	79,699	-
Otros gastos pagados por anticipado	<u>143,400</u>	<u>-</u>
Sub-total	6,902,595	3,166,157
Menos: Amortización acumulada	<u>(2,009,404)</u>	<u>(1,373,625)</u>
Total	<u>C\$ 4,893,191</u>	<u>C\$ 1,792,532</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el movimiento de la amortización acumulada es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	C\$(1,373,625)	C\$ (408,671)
Incrementos del período	(1,035,056)	(583,748)
Ajustes y reclasificaciones	<u>399,277</u>	<u>(381,206)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 2,009,404</u>	<u>C\$(1,373,625)</u>

19. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2014	2013
Proveedores:		
Ingeniería Especializada y Construcciones, S.A.	C\$1,492,342	C\$ -
Seguro pendiente de pago	314,045	375,941
Claro Nicaragua	71,492	102,836

(Continúa)

	2014	2013
ILG Logistics, S.A.	C\$ 23,362	C\$ -
Comisión B & H Logística	13,411	-
Amad Logistics	9,459	-
Universal Logistics	2,200	-
Servicio de Seguridad, S.A.	-	122,711
Dirección General de Aduanas	-	1,755
Tecnología Consultaría Outsourcing, Sociedad Anónima (TCO Consultores)	-	1,184
Otros menores a C\$ 17,000	466	5,450
Otras cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>3,156</u>
	C\$1,926,777	C\$613,033

20. GASTOS, IMPUESTOS Y OTRAS PROVISIONES POR PAGAR

	2014	2013
Indemnizaciones laborales	C\$2,712,909	C\$1,726,975
Gastos administrativos por pagar	1,518,415	1,009,125
Vacaciones	<u>514,130</u>	<u>513,990</u>
Total gastos acumulados por pagar	4,745,454	3,250,090
Impuesto sobre la renta y otras provisiones	3,229,937	1,643,900
Otras provisiones (*)	400,000	-
Impuesto mínimo definitivo	56,858	44,547
Impuesto municipal	<u>53,661</u>	<u>56,133</u>
Total gastos, impuestos y otras provisiones por pagar	C\$8,485,910	C\$4,994,670

(*) Monto corresponde a una provisión por cuenta de reparo fiscal interpuesto por la Dirección General de Ingresos al impuesto sobre la renta del periodo 2009, actualmente se espera una resolución definitiva del Tribunal de Apelaciones de la Corte Suprema de Justicia.

21. INGRESOS POR SERVICIOS

	2014	2013
Almacenamiento financiero y corriente:		
Almacenaje	C\$ 6,000,554	C\$ 5,889,043
Seguro	8,258,840	6,437,147
Manejo	3,504,529	2,346,121
Control y custodia	5,901,957	5,359,978
Otros	<u>454,599</u>	<u>96,208</u>
	24,120,479	20,128,497

(Continúa)

	2014	2013
Almacenamiento fiscal:		
Almacenaje	C\$ 6,554,798	C\$ 5,921,811
Seguro	3,734,431	3,004,918
Manejo	1,406,202	1,215,395
Control y custodia	<u>1,308,139</u>	<u>1,210,393</u>
	13,003,570	11,352,517
Agencia Aduanera	<u>12,580,743</u>	<u>6,887,850</u>
	<u>C\$49,704,792</u>	<u>C\$38,368,864</u>

22. INGRESOS FINANCIEROS POR EMISIÓN Y MANTENIMIENTO DE TÍTULOS

	2014	2013
Comisión por emisión de títulos	C\$10,799,763	C\$8,903,110
Comisión por garantía de bono de prenda	<u>20,031</u>	<u>235,301</u>
	<u>C\$10,819,794</u>	<u>C\$9,138,411</u>

23. INGRESOS DIVERSOS

	2014	2013
Recuperación de activos saneados	C\$ 642,759	C\$ -
Otros ingresos:		
Alquiler de bienes	2,254,718	1,734,985
Recuperación de gastos	153,453	115,011
Ingresos por venta de bienes diversos	13,668	39,068
Otros	<u>143,069</u>	<u>207,118</u>
	<u>C\$3,207,667</u>	<u>C\$2,096,182</u>

Las cuentas que integran otros ingresos diversos son:

	2014	2013
Reversión provisión (pasivo)	C\$ 1,258	C\$ 54,315
Fotocopias	30,994	53,634
Servicios legales	6,491	21,090
Venta de equipos	21,590	49,496
Ingresos menores	<u>82,736</u>	<u>28,583</u>
	<u>C\$143,069</u>	<u>C\$207,118</u>

24. GASTOS POR SERVICIOS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de los gastos por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, se presentan a continuación:

	Gastos de Servicios	Gastos de Administración	Total
Sueldos y salarios	C\$ 6,004,007	C\$ 7,298,506	C\$13,302,513
Servicios de vigilancia	7,336,542	114,859	7,451,401
Depreciación y amortización	3,628,653	1,272,081	4,900,734
Seguros de mercadería	4,251,717	-	4,251,717
Arrendamiento operativo	3,006,986	-	3,006,986
Flete Internacional y transporte de carga	2,280,034	-	2,280,034
Aportaciones sociales	1,175,678	1,016,461	2,192,139
Servicios básicos	1,515,994	505,199	2,021,193
Reparaciones y mantenimientos	1,561,741	389,665	1,951,406
Combustible y lubricantes	1,043,791	430,968	1,474,759
Alimentación y transporte	919,052	475,287	1,394,339
Otros beneficios al personal	653,695	698,511	1,352,206
Proporción del IVA	-	1,339,527	1,339,527
Indemnizaciones	580,083	721,769	1,301,852
Suscripciones y cuotas	7,384	1,280,445	1,287,829
Papelería y útiles de oficina	600,562	647,026	1,247,588
Provisiones	-	1,603,608	1,603,608
Incentivos	392,641	477,779	870,420
Impuestos y matrículas	144,704	657,432	802,136
Auditoría y servicios profesionales	335,086	459,691	794,777
Otros gastos	523,917	250,388	774,305
Rebaja por servicios brindados a clientes	472,970	-	472,970
Comisiones	301,220	134,275	435,495
Multas	-	22,113	22,113
Publicidad y propaganda	-	246,550	246,550
Seguros de bienes muebles e inmuebles	177,915	34,378	212,293
Seguro colectivo	89,228	27,722	116,950
Entrenamiento y capacitación	37,330	61,808	99,138
Mensajería	37,401	26,495	63,896
Pérdidas en mercadería	36,751	-	36,751
Total gastos de servicio y administración	C\$37,115,082	C\$20,192,543	C\$57,307,625

El detalle de los gastos por servicios y administración para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, se presenta a continuación:

	Gastos de Servicios	Gastos de Administración	Total
Sueldos y salarios	C\$ 5,143,096	C\$6,943,532	C\$12,086,628
Servicios de vigilancia	6,876,328	115,866	6,992,194
Seguros de mercadería	3,895,212	-	3,895,212
Depreciación y amortización	2,366,765	722,896	3,089,661
Arrendamiento operativo	1,877,723	6,426	1,884,149
Aportaciones sociales	932,692	212,780	1,145,472

	Gastos de Servicios	Gastos de Administración	Total
Otros beneficios al personal	C\$ 584,409	C\$ 526,124	C\$ 1,110,533
Servicios básicos	1,193,848	417,849	1,611,697
Suscripciones y cuotas	2,700	1,053,295	1,055,995
Indemnizaciones	413,966	574,375	988,341
Auditoría y servicios profesionales	441,532	531,738	973,270
Provisiones	-	1,435,711	1,435,711
Papelería y útiles de oficina	590,438	475,073	1,065,511
Reparaciones y mantenimientos	1,229,701	387,080	1,616,781
Alimentación y transporte	633,896	191,282	825,178
Combustible y lubricantes	693,513	234,916	928,429
Impuestos y matrículas	-	1,606,241	1,606,241
Mensajería	-	29,755	29,755
Publicidad y propaganda	-	326,751	326,751
Seguros de bienes muebles e inmuebles	49,496	49,496	98,992
Incentivos	400,874	369,786	770,660
Entrenamiento y capacitación	72,627	111,586	184,213
Seguro colectivo	156,453	82,860	239,313
Pérdidas en mercadería	17,403	-	17,403
Multas	-	58,195	58,195
Artículos de limpieza	-	33,932	33,932
Gastos de representa y legales	-	130,805	130,805
Donaciones	-	980	980
Otros gastos	828,099	276,879	1,104,978
Total gastos de servicio y administración	<u>C\$28,400,771</u>	<u>C\$16,906,209</u>	<u>C\$45,306,980</u>

25. GASTOS VARIOS

	2014	2013
Multas	C\$ 77,048	C\$119,020
Dispensas por servicios daños de mercadería		-
Comisiones por otros servicios	179	8,702
Pérdida en venta y destrucción de bienes diversos	<u>100,071</u>	<u>-</u>
	<u>C\$177,298</u>	<u>C\$127,722</u>

26. GASTOS POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Para ambos años, la provisión para el impuesto sobre la renta, se determinó sobre la renta neta gravable. Un detalle del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2014	2013
Utilidad contable	C\$13,624,332	C\$7,677,247
Menos: ingresos no gravables	1,463,105	108,844
Más: gastos no deducibles	1,202,527	172,366
Más: retención definitiva	<u>146,311</u>	<u>10,885</u>

(Continúa)

	2014	2013
Utilidad gravable	C\$13,510,065	C\$7,751,654
Tasa aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>C\$ 4,053,019</u>	<u>C\$2,325,496</u>

27. RIESGOS

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 en Almacenadora de Exportaciones, S.A., 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 fiduciaria, 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. La exposición crediticia de la Entidad y las clasificaciones de crédito de sus contrapartes se monitorean en forma continua. La exposición crediticia es controlada por los plazos y saldos concedidos a las contrapartes que son revisados y aprobados por la Junta Directiva.

Las cuentas por cobrar consisten en créditos otorgados con bonos de prenda y cuentas por cobrar por financiamiento de impuestos.

Riesgo de Flujos de Efectivo - Es el riesgo de afectar el desempeño financiero de la Entidad, que esta no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las mercaderías recibidas en calidad de depósitos financiero, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o financiamientos de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La Administración reduce este riesgo preparando anualmente un presupuesto de efectivo y ejerciendo un control 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 se encuentra definida en el Art. N° 3 de la Norma Operativa y Financiera de los Almacenes Generales de Depósitos (CD-SIBOIF-841-1-JUL4-2014), para los fines establecidos de la Ley 734, Ley de Almacenes Generales de Depósito y demás normas emitidas por la SIBOIF (Nota 5).

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 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. Adicionalmente surgen riesgos por el calce de monedas; sin embargo no se espera que los resultados de la Entidad se vean significativamente afectados por la fluctuación cambiaria. Para minimizar este riesgo la Entidad otorga los créditos y financiamiento de impuestos en moneda dólar estadounidense.
- **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 sería de:

Concepto	2014	Efecto por	
		Aumento del 5%	Reducción del 5%
Posición en córdoba de los saldos en moneda extranjera	C\$48,960,401	C\$2,448,020	C\$(2,448,020)
Posición en moneda nacional con mantenimiento de valor	693,946	34,697	(34,697)
	C\$49,654,347	C\$2,482,717	C\$(2,482,017)

(Continúa)

Concepto	2013	Efecto por	
		Aumento del 5%	Reducción del 5%
Posición en córdoba de los saldos en moneda extranjera	C\$24,371,238	C\$1,218,562	C\$(1,218,562)
Posición en moneda nacional con mantenimiento de valor	<u>1,802,312</u>	<u>90,116</u>	<u>(90,116)</u>
	<u>C\$26,173,550</u>	<u>C\$1,308,678</u>	<u>C\$(1,308,678)</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 de los flujos de caja reales y proyectados y comparar los perfiles de vencimientos de los activos y pasivos financieros.

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

Los Riesgos de Seguro - La entidad para garantizar el cumplimiento con la normativa asegura las mercaderías que mantienen en depósito y los bienes muebles e inmuebles que utilizan en el giro de su negocio, para lo cual cumplen con lo siguiente:

- a) Contratar en forma directa el seguro destinado a proteger las mercaderías que se encuentran depositadas en los locales propios, rentados, recibidos en comodato, autorizados y habilitados. En el caso de las mercaderías previamente aseguradas por el depositante, acepta el endoso.
- b) La cobertura del seguro es el 80%, los riesgos que cubre son: incendio, robo por forzamiento, terremotos y actividades sísmicas, traslados, huelgas y motín, con una cobertura automática adicional del 40%.

28. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido eventos posteriores al 31 de diciembre de 2014, que requieran de una revelación en las notas a los estados financieros de la Entidad.

29. ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS Y AJUSTADOS

**BALANCE DE SITUACIÓN PREVIAMENTE REPORTADO Y AJUSTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en Córdoba)

	Saldos Antes de Ajustes	Ajustes y Reclasificaciones	Saldos Ajustados
ACTIVO			
Disponibilidades	C\$15,158,960	C\$ -	C\$15,158,960
Caja	22,000	-	22,000
Depósitos en instituciones financieras del país	15,136,960	-	15,136,960
Inversiones en valores, neto			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	7,838,577	-	7,838,577
Cartera de crédito, neta	8,210,663		8,210,663
Créditos vigentes	8,056,295	-	8,056,295
Créditos renovados	83,147	-	83,147
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera de créditos	71,221	-	71,221
Menos: provisiones por incobrabilidad de la cartera de créditos	-	-	-
Cuentas y documentos por cobrar	17,437,059		17,437,059
Cuentas por cobrar	13,243,890	-	13,243,890
Documentos por cobrar	4,151,051	-	4,151,051
Intereses y comisiones por cuentas y documentos por cobrar	42,118	-	42,118
Menos: provisión para cuentas y documentos por cobrar	-	-	-
Otros deudores, netos	6,233,747		6,633,747
Otros deudores	7,263,244	-	7,263,244
Menos: provisión para otros deudores	(1,029,497)	400,000	(629,497)
Bienes de uso, neto	78,846,356		78,846,356
Terrenos, edificios e instalaciones, neto	23,242,181	-	23,242,181
Maquinaria y equipo industrial, neto	-	-	-
Equipos y mobiliario, neto	1,086,233	-	1,086,233
Equipos de computación, neto	190,559	-	190,559
Vehículos, neto	14,273,134	-	14,273,134
Equipos de operación, neto	3,229,818	-	3,229,818
Obras de arte	8	-	8
Otros bienes de uso	36,824,423	-	36,824,423
Bienes recibidos de recuperaciones, neto	-		-
Otros activos, netos	4,893,191		4,893,191
Inversiones de obligaciones laborales al retiro	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-	-
Total activo	C\$138,618,553	C\$ 400,000	C\$139,018,553

(Continúa)

29. ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS Y AJUSTADOS
(CONTINÚA)

**BALANCE DE SITUACIÓN PREVIAMENTE REPORTADO Y AJUSTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en Córdoba)

	SalDOS Antes de Ajustes	Ajustes y Reclasificaciones	SalDOS Ajustados
PASIVO			
Préstamos de bancos y de otras entidades financieras	C\$ -	C\$ -	C\$ -
Préstamos de bancos y otras instituciones financieras a plazo hasta un año	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar	1,926,777	-	1,926,777
Cuentas por pagar	1,911,196	-	1,911,196
Documentos por pagar	<u>15,581</u>	<u>-</u>	<u>15,581</u>
Gastos, impuestos y otras provisiones por pagar	8,085,910	400,000	8,485,910
Gastos acumulados por pagar	4,745,454	-	4,745,454
Impuestos y otras provisiones por pagar	<u>3,340,456</u>	<u>400,000</u>	<u>3,740,456</u>
Otras cuentas por pagar			
Retenciones por pagar	<u>195,381</u>	<u>-</u>	<u>195,381</u>
Total pasivo	<u>10,208,068</u>	<u>400,000</u>	<u>10,608,068</u>
PATRIMONIO			
Capital social pagado	106,710,000	-	106,710,000
Aportes patrimoniales no capitalizables	147,199	-	147,199
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-
Ajustes al patrimonio	4,290,934	-	4,290,934
Reservas patrimoniales	6,550,478	-	6,550,478
Reserva legal	6,550,478	-	6,550,478
Otras reservas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	10,711,874	-	10,711,874
Total patrimonio	<u>128,410,485</u>	<u>-</u>	<u>128,410,485</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>C\$138,618,553</u>	<u>C\$ 400,000</u>	<u>C\$139,018,553</u>

(Continúa)

29. ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS Y AJUSTADOS
(CONTINÚA)

**BALANCE DE SITUACIÓN PREVIAMENTE REPORTADO Y AJUSTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en Córdoba)

	Saldos Antes de Ajustes	Ajustes y Reclasificaciones	Saldos Ajustados
CUENTAS CONTINGENTES	C\$428,579,511	C\$ -	C\$428,579,511
Mercadería en depósito financiero	(807,531,639)	-	(807,531,639)
Mercadería en depósito fiscal	(195,982,780)	-	(195,982,780)
Mercadería en depósito corriente	(379,734,115)	-	(379,734,115)
Otros depósitos de mercadería	-	-	-
Seguros	1,806,508,365	-	1,806,508,365
Fianzas	5,319,680	-	5,319,680
Deudores contingentes	-	-	-
Acreedores contingentes	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN	1,503,306,943	-	1,503,306,943
Líneas de crédito contratadas	18,618,880	-	18,618,880
Cuentas saneadas	-	-	-
Inversiones dadas en garantía	-	-	-
Cuentas saneadas	484,918	-	484,918
Activos totalmente depreciados	9	-	9
Certificados de depósitos en circulación	807,531,638	-	807,531,638
Emisores de bonos de prenda	675,341,578	-	675,341,578
Inversiones dadas en garantía	1,329,920	-	1,329,920
			(Concluye)

29. ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS Y AJUSTADOS
(CONTINÚA)

ESTADO DE RESULTADOS PREVIAMENTE REPORTADO Y AJUSTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en Córdoba)

	Saldos Antes de Ajuste	Ajustes y Reclasificaciones	Saldos Ajustados
Ingresos totales	C\$71,313,294	C\$ -	C\$71,313,294
Ingresos por servicios	49,704,792	-	49,704,792
Almacenamiento financiero y corriente	24,120,479	-	24,120,479
Almacenamiento fiscal	13,003,570	-	13,003,570
Agencia aduanera	12,580,743	-	12,580,743
Ingresos financieros	14,142,814	-	14,142,814
Ingresos financieros por disponibilidades	165,965	-	165,965
Ingresos financieros por valores	1,297,148	-	1,297,148
Ingresos financieros por cartera de créditos	466,784	-	466,784
Ingresos financieros por emisión y mantenimiento títulos	10,819,794	-	10,819,794
Ingresos financieros diversos	1,393,123	-	1,393,123
Ingresos diversos	3,207,667	-	3,207,667
Ingresos por recuperación de activos saneados	642,759	-	642,759
Otros ingresos	2,564,908	-	2,564,908
Ingresos por disminución de provisiones	534,187	-	534,187
Ingresos por disminución de provisiones en cuentas y documentos por cobrar	534,187	-	534,187
Ingresos por disminución de provisiones de bienes recibidos de recuperaciones	-	-	-
Ingresos por efectos cambiarios	3,723,834	-	3,723,834
Por ajustes monetarios	2,615,808	-	2,615,808
Por operaciones de cambio	1,108,026	-	1,108,026
Gastos totales	57,688,957	-	57,688,957
Gastos por servicios	37,115,082	-	37,115,082
Gastos por almacenamiento financiero y corriente	19,894,074	-	19,894,074
Gastos por almacenamiento fiscal	7,355,168	-	7,355,168
Gastos por agencia aduanera	9,865,840	-	9,865,840

(Continúa)

29. ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS Y AJUSTADOS
(CONTINÚA)

ESTADO DE RESULTADOS PREVIAMENTE REPORTADO Y AJUSTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en Córdoba)

	Saldos Antes de Ajuste	Ajustes y Reclasificaciones	Saldos Ajustados
Gastos financieros	C\$ 122,327	C\$ -	C\$ 122,327
Gastos financieros por intereses y comisiones sobre préstamos de bancos y otras instituciones financieras			
Otros gastos financieros	<u>122,327</u>	<u>-</u>	<u>122,327</u>
Gastos de administración	20,192,543	-	20,192,543
Gastos varios	177,298	-	177,298
Comisiones por servicios	179	-	179
Gastos por otros activos	100,071	-	100,071
Otros gastos operativos diversos	<u>77,048</u>	<u>-</u>	<u>77,048</u>
Gastos por efectos cambiarios	81,707		81,707
Por ajustes monetarios	29,480		29,480
Por operaciones de cambio	<u>52,227</u>	<u>-</u>	<u>52,227</u>
Utilidad o pérdida antes del impuesto sobre la renta	13,624,337	-	13,624,337
Gastos por impuesto sobre la renta	4,053,019	-	4,053,019
	<u>4,053,019</u>	<u>-</u>	<u>4,053,019</u>
Utilidad o pérdida neta	C\$ 9,571,318	C\$ -	C\$ 9,571,318

(Concluye)

30. AJUSTE POSTERIOR A LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS

No. Cuenta	Nombre de la cuenta	Ajustes	
		Debe	Haber
33069900102	Provisión Multas	C\$400,000	
26039900101	Otros Gastos por pagar		C\$400,000
	Para presentar el pasivo por provisión por posible reparo fiscal interpuesto por la Dirección General de Ingresos al impuesto de renta del periodo 2009.		

-1-

* * * * *