



PROVALORES, S.A.

Informe de Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

Auditoría 

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 - 4
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015	
Balances de Situación	5
Estados de Resultados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Estados de Cuentas de Orden	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 23

REPORTE DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas de Provalores, S.A. (PROVALORES)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Provalores, S.A. ("la Entidad") los cuales comprenden el balance de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Provalores, S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables establecidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores y Otras Disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Base para la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad bajo estas normas se describe con más detalle en la sección de responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética emitido por el Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto – Base Contable

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 3, en la cual la Administración de la Entidad revela que los estados financieros han sido preparados sobre la base de normas, prácticas contables y formatos establecidos por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, las cuales son Normas que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF; como resultado de esto, los estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos.

Asuntos Claves de Auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría a los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron atendidos en el contexto de nuestra auditoría a los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valuación de la cartera de inversiones

La Administración de la Entidad realiza la valuación del portafolio de inversiones según lo normado en el Manual Único de Cuentas para Instituciones Financieras del Mercado de Valores emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Debido a la importancia del saldo de inversiones en cada una de las categorías que se incluyen en los estados financieros y el efecto en el resultado del año producto del proceso de valoración de las inversiones, dicha valoración ha sido considerada un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación:

- Entendimos y evaluamos el diseño e implementación de los controles relacionados con la valuación del portafolio de inversiones.
- Seleccionamos una muestra representativa de títulos y validamos que los mismos se registran conforme con las disposiciones contables establecidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores.
- Para los títulos medidos a costo amortizado (títulos mantenidos hasta el vencimiento) evaluamos la aplicación del método de la tasa de interés efectiva aplicado por la administración de la Entidad para la valoración de dichos títulos.

Los resultados de nuestra valuación de las inversiones son consistentes con la evaluación realizada por la Administración de la Entidad.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables de Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores y Otras Disposiciones Contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), que se describen en la Nota 3, y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, tanto por fraude o por error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Entidad o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración y la Junta Directiva de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Una Seguridad razonable es un alto grado de seguridad; pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando este exista.

Los errores pueden originarse por fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios que toman decisiones basados en los estados financieros.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor al que resulta de detectar errores materiales no vinculados al fraude, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la administración de la Entidad en notas a los estados financieros.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o eventos futuros pueden causar o afectar la habilidad de la Entidad para continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de forma que se logre la presentación razonable de los mismos.

Nos comunicamos con los encargados de gobierno de la Entidad con relación a, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que hayamos identificado en el transcurso de la auditoría.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados de gobierno de la Entidad, determinamos los asuntos de mayor relevancia para la auditoría a los estados financieros del año actual y por tanto los asuntos claves de auditoría.

Deloitte.

Describimos estos asuntos claves en nuestro informe a menos que la ley o regulación impidan la revelación pública del asunto o cuando en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro reporte debido a que las consecuencias adversas de hacerlo son mayores a los beneficios de interés público de tal comunicación.

DELOITTE TOUCHE, S.A.



Harry Escobar L.
C.P.A.
Licencia No. 3114

Managua, Nicaragua
24 de febrero de 2017



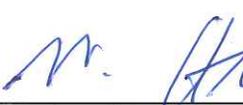
PROVALORES, S.A.

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

**BALANCES DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
Disponibilidades	9,10	C\$ 4,289,826	C\$ 4,486,582
Operaciones con valores y derivados	3c,9,11	1,384,944	
Inversiones disponibles para la venta, neto	3d,9,12	181,311	173,152
Cuentas por cobrar, neto		183,771	331,932
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	3e,9,13	53,201,777	37,852,141
Bienes de uso, neto	3f,9	71,925	39,015
Otros activos, neto	9	44,094	47,034
Total activos		<u>C\$ 59,357,648</u>	<u>C\$ 42,929,856</u>
PASIVOS			
Obligaciones Inmediatas		C\$ 93,773	C\$ 94,390
Otras cuentas por pagar y provisiones	14, 20	8,170,827	4,908,889
Total pasivos		<u>8,264,600</u>	<u>5,003,279</u>
PATRIMONIO			
Capital social suscrito y pagado	6	5,800,000	5,800,000
Reservas patrimoniales	3l	5,570,746	3,595,161
Ajuste al patrimonio		(13,712)	(9,618)
Resultados acumulados		39,736,014	28,541,034
Total patrimonio		<u>51,093,048</u>	<u>37,926,577</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>C\$ 59,357,648</u>	<u>C\$ 42,929,856</u>
ADMINISTRACIÓN INDIVIDUAL DE CARTERA			
CUENTAS DE ORDEN	3m,19	<u>C\$5,935,273,378</u>	<u>C\$6,432,866,122</u>
CUENTAS CONTINGENTES		<u>-</u>	<u>-</u>


Ing. Marco Castillo
 Gerente General




Lic. Elisabeth Luquez 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.

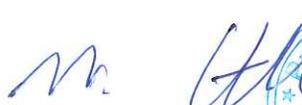
(Entidad Constituida y Domiciliada en Nicaragua, Subsidiaria del Banco de la Producción, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2016	2015
Ingresos financieros	3b,15	C\$ 20,551,030	C\$11,201,886
Gastos financieros		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		20,551,030	11,201,886
Ingresos por efectos cambiarios	20	2,469,845	2,033,513
Gastos por ajustes monetarios	20	<u>(109,523)</u>	<u>(169,124)</u>
Resultado financiero bruto		22,911,352	13,066,275
Ingresos por valuación de activos financieros		<u>1,000</u>	<u>-</u>
Resultado financiero, neto		22,912,352	13,066,275
Ingresos operativos diversos	3b	7,720,702	4,269,676
Gastos operativos diversos		<u>(10,074)</u>	<u>(60,754)</u>
Resultados operativos brutos		30,622,980	17,275,197
Otros ingresos y egresos, neto		-	-
Gastos de administración	16	<u>(11,747,740)</u>	<u>(8,640,294)</u>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes		18,875,240	8,634,903
Impuesto sobre la renta (Ley 822)	3j,18	<u>(5,704,675)</u>	<u>(2,590,471)</u>
Resultado neto del período		<u>C\$ 13,170,565</u>	<u>C\$ 6,044,432</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 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 2016 Y 2015

(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 2014	6	C\$4,000,000	C\$4,000,000	C\$ 4,488,497	C\$ 23,403,266	C\$ -	C\$31,891,763
Resultado neto del 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	31	-	-	906,664	(906,664)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	6	5,800,000	5,800,000	3,595,161	28,541,034	(9,618)	37,926,577
Resultado neto del período					13,170,565		13,170,565
Emisión de acciones mediante capitalización de reservas patrimoniales					-	-	-
Ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta		-	-	-	-	(4,094)	(4,094)
Traslado de los resultados acumulados a reservas patrimoniales		-	-	1,975,585	(1,975,585)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		5,800,000	5,800,000	5,570,746	39,736,014	(13,712)	51,093,048


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 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 2016 Y 2015**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado neto del período		C\$ 13,170,565	C\$ 6,044,432
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	16	109,448	86,580
Variación neta en:			
Cuentas por cobrar		148,161	(131,924)
Operaciones con valores y derivados		(1,394,575)	2,055,158
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		9,631	9,942
Otros activos		(30,555)	(54,213)
Obligaciones inmediatas		(617)	94,357
Otras cuentas por pagar y provisiones		<u>3,261,938</u>	<u>(3,254,697)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>15,273,996</u>	<u>4,849,635</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto		(15,349,636)	(7,103,764)
Inversiones disponibles para la venta		(12,252)	(10,124)
Bienes de uso, neto		<u>(108,864)</u>	<u>(51,976)</u>
Efectivo neto (usado) en las actividades de inversión		<u>(15,470,752)</u>	<u>(7,165,864)</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(196,756)	(2,316,229)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,486,582</u>	<u>6,802,811</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10	<u>C\$ 4,289,826</u>	<u>C\$ 4,486,582</u>



 Ing. Marco Castillo
 Gerente General



 Lic. Elisabeth Luqueza 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 2016 Y 2015 (Expresados en Córdobas)

	Notas	2016	2015
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		C\$5,935,273,378	C\$6,432,866,122
TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA DE TERCEROS			
		5,870,378,142	6,392,105,847
<i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i>		5,825,765,080	6,354,828,314
VALOR NOMINAL		2,650,776,932	2,307,631,644
CUPONES DE INTERESES		922,871,562	923,643,742
CUPONES DE AMORTIZACIÓN		2,252,116,586	3,123,552,928
<i>VALORES EMPRESAS PRIVADAS</i>		44,613,062	37,277,533
VALOR NOMINAL		38,825,903	31,140,054
VALOR INTERESES		5,787,159	6,137,479
TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA NACIONALES POR CUENTA PROPIA			
		58,767,492	38,871,769
<i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i>		37,979,330	21,675,573
VALOR NOMINAL		25,189,917	10,333,471
VALOR INTERESES		5,757,066	1,866,705
VALOR AMORTIZACIONES		7,032,347	9,475,397
<i>VALORES EMPRESAS PRIVADAS</i>		20,788,162	17,196,196
VALOR NOMINAL		19,643,757	16,307,731
VALOR INTERESES		1,144,405	888,465
TÍTULOS VALORES EN CENTRALES DE CUSTODIA DEL EXTRANJERA POR CUENTA PROPIA			
		188,113	179,156
<i>VALORES EN EMPRESAS PRIVADAS</i>		188,113	179,156
ACCIONES		188,113	179,156
TÍTULOS VALORES EN PODER DE OTRAS INSTITUCIONES CUENTA PROPIA			
		5,939,631	1,709,350
<i>DEUDA GUBERNAMENTAL</i>		5,939,631	
DEUDA BANCARIA			1,709,350
VALOR NOMINAL		-	1,709,350
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		<u>C\$5,935,273,378</u>	<u>C\$6,432,866,122</u>


Ing. Marco Castillo
Gerente General


Lic. Elisabeth Luqueza 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 2016 Y 2015

(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 2016 y 2015 fue de C\$29.3247 y C\$27.9283 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 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 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.

- c. **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.
- d. **Inversiones Disponibles para la Venta** - Las inversiones disponibles para la venta se valúan al que resulte menor valor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente. En el caso que el valor de mercado o su valor presente sea menor, se contabiliza una provisión por desvalorización y se suspende el reconocimiento contable de los rendimientos devengados.
- e. **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento consisten en certificados de depósitos a plazos, emisiones del gobierno central e inversiones de emisores privados y 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 2016 y 2015 no se presentan pérdidas por deterioro que se deriven de cambios en las calificaciones crediticias de los emisores.

- f. **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%

- g. **Valuación de Cargos Diferidos y Método de Amortización** - Los cargos diferidos se valúan al costo sin agregar ningún tipo de revaluaciones y actualizaciones. El principal cargo diferido que se tiene es el Software utilizado para el registro contable de sus operaciones, el cual es amortizado en cinco años.
- h. **Provisiones** - Las provisiones son reconocidas cuando la Entidad tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado que es probable que tenga una aplicación de recursos para cancelar la obligación y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.
- i. **Provisión para Indemnizaciones Laborales** - Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Entidad según el tiempo de servicio, equivalente a un mes de salario por cada uno de los tres primeros años de trabajo y veinte días de salario a partir del cuarto año, hasta alcanzar un máximo de cinco meses, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente.
- j. **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.

- k. **Arrendamiento Operativo** - Los arrendamientos en donde el arrendador tiene significativamente todos los riesgos y derechos de propiedad se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por los arrendamientos operativos son cargados por el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren, con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.

- l. **Reservas Patrimoniales** - De acuerdo con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, debe constituirse una reserva de capital con el 15% de las utilidades netas obtenidas anualmente. Cada vez que la reserva de capital de la Entidad alcance un monto igual al de su capital social pagado o asignado, el 40% de dicha reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado o asignado, según el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirían entre los accionistas existentes, en proporción al capital aportado por cada uno, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).
- m. **Cuentas de Orden** - En el curso ordinario de sus actividades, la Entidad registra en cuentas de orden los títulos valores recibidos que implican una responsabilidad frente a terceros, así mismo los títulos provenientes de inversiones propias de la entidad y que se encuentran bajo custodia de Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL) y otras Instituciones.
- n. **Uso de Estimaciones Contables** - La preparación de los estados financieros requiere que la 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**

Al 31 de diciembre de 2016, la Entidad no posee activos sujetos a restricción.

Al 31 de diciembre de 2015, existen ocho (8) certificados de depósitos a plazo (inversiones mantenidas hasta el vencimiento) 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 2016 y 2015, PROVALORES, S.A. no posee participaciones en otras empresas.

6. **CAPITAL SOCIAL**

El capital social de la Entidad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde a 5,800 acciones comunes autorizadas, nominativas e inconvertibles al portador, con valor nominal de C\$1,000 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 período en que los mismos son declarados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad no ha decretado ni pagado dividendos.

7. CONTINGENCIAS

- a. **Fiscal** - Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos cuatro períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintas de los que ha utilizado la Entidad al liquidar sus impuestos. La 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 períodos están a disposición de la Alcaldía de Managua, para su revisión. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades municipales por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por ingresos que no se hayan considerado, deducciones y valores que no sean aceptados o bienes omitidos. La 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	2016	2015
Banco de la Producción, S.A.			
Disponibilidades	10	C\$4,213,604	C\$4,355,901
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	13	-	1,709,350
Rendimientos por cobrar	13	-	201,184
Cuentas por cobrar		<u>71,210</u>	<u>432,442</u>
		<u>C\$4,284,814</u>	<u>C\$6,698,877</u>

Un resumen de las principales transacciones realizadas en los años 2016 y 2015 que afectan los resultados del período, se presenta a continuación:

	2016	2015
Banco de la Producción, S.A.		
Ingresos financieros:		
Operaciones bursátiles	C\$18,805,420	C\$7,169,746
Disponibilidades e inversiones	<u>77,624</u>	<u>179,823</u>
	<u>18,883,044</u>	<u>7,349,569</u>
Otros ingresos:		
Deslizamiento cambiario	<u>C\$ 274,633</u>	<u>C\$ 372,789</u>

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

2016	En US\$	Equivalencia en C\$ de los Saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	US\$ 134,431	C\$ 3,942,150	C\$305,589	C\$ 42,087	C\$ 4,289,826
Operaciones con valores y derivados	47,228	1,384,944	-	-	1,384,944
Cuentas por cobrar	165	4,826	178,945	-	183,771
Inversiones disponibles para la venta	6,183	181,311	-	-	181,311
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1,814,231	53,201,777	-	-	53,201,777
Bienes de uso, neto	-	-	-	71,925	71,925
Otros activos, neto	-	-	-	44,094	44,094
Total activos	<u>2,002,237</u>	<u>58,715,008</u>	<u>484,534</u>	<u>158,106</u>	<u>59,357,648</u>
Pasivos:					
Obligaciones inmediatas	-	-	-	(93,773)	(93,773)
Otras cuentas por pagar y provisiones	-	-	-	(8,170,827)	(8,170,827)
Total pasivo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,264,600</u>	<u>8,264,600</u>
Posición (exposición), neta	<u>US\$2,002,237</u>	<u>C\$58,715,008</u>	<u>C\$484,534</u>	<u>C\$(8,106,494)</u>	<u>C\$51,093,048</u>

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	-	-	-	47,034	47,034
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	-	-	-	(4,908,889)	(4,908,889)
Total pasivo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,003,279</u>	<u>5,003,279</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>

10. DISPONIBILIDADES

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2016	2015
Moneda Nacional:		
Depositado en cuenta corriente	C\$42,087	C\$ 19,571
Depositado en cuenta de ahorro	<u>305,589</u>	<u>1,423,197</u>
	<u>347,676</u>	<u>1,442,768</u>

(Continúa)

	2016	2015
Moneda Extranjera:		
Depositado en cuenta corriente	C\$ 89,850	C\$ 111,967
Depositado en cuenta de ahorro	<u>3,852,300</u>	<u>2,931,847</u>
	<u>3,942,150</u>	<u>3,043,814</u>
	<u>C\$4,289,826</u>	<u>C\$4,486,582</u>

Los saldos de disponibilidades, se mantienen principalmente en el Banco de la Producción, S.A. (Nota 8) y los demás 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 2016 se presentan a continuación:

Fecha		Plazo	Rendimiento	Saldo	Intereses	Total
Compra	Vencimiento					
02/11/2016	06/02/2017	96	5.0035 %	C\$1,225,789	C\$ 9,386	C\$ 1,235,175
19/12/2016	01/02/2017	44	5.0027 %	149,524	245	149,769
				-	-	-
				<u>C\$1,375,313</u>	<u>C\$9,631</u>	<u>C\$1,384,944</u>

12. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

	2016	2015
Inversiones en el extranjero:		
Interactive Brokers LLC Account (*)	<u>C\$181,311</u>	<u>C\$173,152</u>
Total inversiones en el extranjero	<u>C\$188,311</u>	<u>C\$173,152</u>
Total inversiones disponible para la venta	<u>C\$188,311</u>	<u>C\$173,152</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2016 se mantiene una provisión para eventuales pérdidas por desvalorización de las inversiones disponibles para la venta por valor de C\$(13,712) las cuales se encuentran representadas en 61 acciones.

13. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

	2016	2015
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.	C\$ -	C\$ 1,910,534

(Continúa)

	2016	2015
Inversiones de emisiones privadas		
Bonos desmaterializados y papel comercial emitidos por Credifactor, Factoring, Fama y Fundeser, con tasas de rendimiento entre el 5.75% y 7% con vencimientos desde 181 días a 730 días.	C\$19,746,946	C\$16,404,831
Emisiones del Gobierno Central		
Cupones de interés y amortizaciones físicas y compra de Bonos de Pago por Indemnización en moneda dólar desmaterializados, con tasas de interés entre 5.50% y 10.44%, con vencimientos a partir de febrero de 2017 hasta febrero de 2030.	<u>33,454,831</u>	<u>19,536,776</u>
Total inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>C\$53,201,777</u>	<u>C\$37,852,141</u>

14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

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

	2016	2015
Provisión para indemnización laboral	C\$1,462,540	C\$1,522,696
Provisión para bonificaciones	824,398	514,617
Honorarios profesionales	207,883	154,721
Impuesto sobre la renta por pagar	5,321,868	2,372,316
Otras cuentas por pagar	106,962	99,016
Aportaciones sociales y retenciones	<u>247,176</u>	<u>245,523</u>
	<u>C\$8,170,827</u>	<u>C\$4,908,889</u>

15. INGRESOS FINANCIEROS

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

	2016	2015
Ingresos por operaciones bursátiles	C\$17,293,962	C\$ 8,982,377
Ingresos financieros por disponibilidades	30,295	28,791
Ingresos financieros por inversiones	<u>3,226,773</u>	<u>2,190,718</u>
	<u>C\$20,551,030</u>	<u>C\$11,201,886</u>

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2016	2015
Sueldos del personal permanente	C\$ (5,809,966)	C\$(4,488,289)
Prestaciones Sociales	(1,087,483)	(429,476)
Servicios Contratados	(993,092)	(951,257)
Bonificaciones	(824,398)	(513,709)
Aportaciones sociales	(803,586)	(680,876)

	2016	2015
Otros	C\$ (787,115)	C\$ (557,921)
Indemnizaciones	(632,257)	(251,555)
Propaganda y publicidad	(183,911)	(163,222)
Comunicaciones y correos	(160,250)	(131,124)
Aporte a la SIBOIF	(119,609)	(118,894)
Reparaciones y mantenimientos	(79,600)	(82,973)
Depreciación	(75,953)	(47,385)
Papelería y útiles de oficina	(64,038)	(47,377)
Membresías	(47,433)	(27,194)
Gastos legales	(36,554)	(95,997)
Amortizaciones	(33,495)	(39,195)
Impuestos, multas y tasas	<u>(9,000)</u>	<u>(13,850)</u>
	<u>C\$(11,747,740)</u>	<u>C\$(8,640,294)</u>

Los otros gastos se integran a continuación:

	2016	2015
Capacitación	C\$(267,963)	C\$(115,191)
Aportes a Inatec	(140,811)	(108,773)
Otros gastos generales	(76,022)	(104,345)
Otros gastos de personal	(9,118)	(9,855)
Combustibles, lubricantes y otros	(51,640)	(66,035)
Otros seguros	(45,413)	(39,330)
Teléfonos, celulares	(68,548)	(59,232)
Viáticos	(67,027)	(28,127)
Gastos de uniformes al personal	(48,250)	(4,078)
Suscripciones y afiliaciones	(1,700)	(2,639)
Gastos de representación	<u>(10,623)</u>	<u>(20,316)</u>
	<u>C\$(787,115)</u>	<u>C\$(557,921)</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 No 94 con fecha 16 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, se mantiene mediante, adenda a la cláusula segunda del contrato original sobre la cesión de derecho.

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 2016 y 2015, el cálculo se realizó de la siguiente manera:

	2016	2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	C\$18,875,240	C\$8,634,903
Más: Gastos no deducibles	-	-
Menos: Ingresos no gravables	<u>-</u>	<u>-</u>
Total base gravable	18,875,240	8,634,903
Tasa de impuesto sobre la renta	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Gastos por impuesto sobre la renta	<u>5,662,572</u>	<u>2,590,471</u>
Más: Retenciones a cuenta del impuesto sobre la renta	<u>42,103</u>	<u>-</u>
Total gastos por impuesto sobre la renta	<u>C\$ 5,704,675</u>	<u>C\$2,590,471</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:

	2016	2015
Total saldo de cuentas de orden	C\$5,935,273,378	C\$6,432,866,122
Menos:		
Títulos valores por cuenta propia	(58,955,605)	(39,050,925)
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia	<u>(5,939,631)</u>	<u>(1,709,350)</u>
Total cuentas de orden que implican una responsabilidad frente a terceros	<u>C\$5,870,378,142</u>	<u>C\$6,392,105,847</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 los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de C\$1,196,547 y C\$1,127,475, respectivamente.

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.

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	2016	Aumento del 5%	Impacto
Ingreso por diferencial cambiario sobre activos en dólares estadounidenses	C\$2,469,845	C\$123,492	C\$2,593,337
Gasto por ajuste monetario sobre pasivos en dólares estadounidenses	<u>(109,523)</u>	<u>(5,476)</u>	<u>(114,999)</u>
	<u>C\$2,360,322</u>	<u>C\$118,016</u>	<u>C\$2,478,338</u>

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>

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:

a) Activos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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.

2016	Tasa de Interés	Menos de 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Total
Disponibilidades	-	C\$4,289,826		C\$ -	C\$ -	C\$ 4,289,826
Operaciones con valores y derivados	5%	-	C\$1,384,944	-	-	1,384,944
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	181,311	181,311
Cuentas por cobrar	-	-	-	183,771	-	183,771
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5.5% - 19.23%	-	-	14,006,867	39,194,910	53,201,777
		<u>C\$4,289,826</u>	<u>C\$1,384,944</u>	<u>C\$14,190,638</u>	<u>C\$39,376,221</u>	<u>C\$59,241,629</u>

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

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
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>

b) Pasivos financieros no derivados al 31 de diciembre de 2016 y 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.

2016	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\$193,808	C\$5,628,223	C\$886,256	C\$1,462,540	C\$8,170,827
	-	<u>C\$193,808</u>	<u>C\$5,628,223</u>	<u>C\$886,256</u>	<u>C\$1,462,540</u>	<u>C\$8,170,827</u>

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
	-	<u>C\$228,262</u>	<u>C\$2,601,132</u>	<u>C\$556,799</u>	<u>C\$1,522,696</u>	<u>C\$4,908,889</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 2016.

22. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada con fecha 24 de febrero de 2017.

* * * * *