

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

**Informe de los auditores independientes
y estados financieros**

31 de diciembre de 2011

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Indice a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

	<u>Página(s)</u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 2
<i>Estados financieros</i>	
Balance de situación	3
Estados de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estados de flujos de efectivo	6
Estado de cuentas de orden	7
Notas a los estados financieros	8 - 27



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y, del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar las evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias; pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.



A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Castro Matus".

Francisco Castro Matus
Contador Público Autorizado

The PricewaterhouseCoopers logo, featuring the company name in a stylized, handwritten-style font.





31 de marzo de 2012

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Balance de situación**31 de diciembre de 2011***(expresados en córdobas - Nota 4)*

	Notas	2011	2010
Activos			
Disponibilidades	5	C\$ 813,182	C\$ 3,450,812
Inversiones disponibles para la venta, netas	6	915,970	2,409,897
Cuentas por cobrar, netas	7	870,516	1,528,405
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, netas	8	23,643,378	15,312,132
Inversiones permanentes en acciones, netas	9	2,978,393	6,456,746
Bienes de uso, netos	10	6,103,792	6,257,848
Otros activos		<u>433,781</u>	<u>373,073</u>
Total activos		<u>C\$ 35,759,012</u>	<u>C\$ 35,788,913</u>
Pasivos			
Otras cuentas por pagar y provisiones	11	<u>C\$ 4,545,071</u>	<u>C\$ 4,510,161</u>
Total pasivos		<u>4,545,071</u>	<u>4,510,161</u>
Patrimonio			
Capital social autorizado, suscrito y pagado	1	12,000,000	12,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	1	4,192,488	192,488
Reservas patrimoniales	2	4,800,000	4,630,775
Resultados acumulados		<u>10,221,453</u>	<u>14,455,489</u>
Total patrimonio		<u>31,213,941</u>	<u>31,278,752</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>C\$ 35,759,012</u>	<u>C\$ 35,788,913</u>
Cuentas de orden	18	<u>C\$ 32,199,440</u>	<u>C\$ 23,452,122</u>

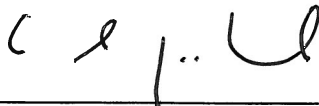

Gerardo Argüello Leiva
Gerente General
Roberto Abarca
Gerente de Operaciones
Brenda Sandoval
Contador General

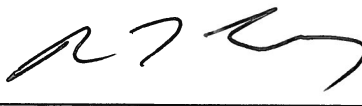
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.
 (entidad nicaragüense)
Estado de resultados
Año que terminó el 31 de diciembre de 2011

(expresados en córdobas - Nota 4)

	Notas	2011	2010
Ingresos financieros	12	C\$ 21,436,220	C\$ 24,871,085
Gastos financieros		<u>-</u>	<u>(316)</u>
Resultado financiero antes de ajustes monetarios		21,436,220	24,870,769
Ingresos por efectos cambiarios		1,195,414	893,551
Gastos por ajustes monetarios		<u>(16,909)</u>	<u>(7,905)</u>
Resultado financiero neto		22,614,725	25,756,415
Ingresos operativos diversos		83,734	119,795
Gastos operativos diversos		<u>(10,540)</u>	<u>(23,140)</u>
Resultados operativos brutos		22,687,919	25,853,070
Otros ingresos y egresos netos		196,361	367,651
Gastos de administración	13	<u>(15,295,518)</u>	<u>(13,961,365)</u>
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones de ley		7,588,762	12,259,356
Impuesto sobre la renta	14	<u>(1,959,903)</u>	<u>(2,817,979)</u>
Resultado neto del año		<u>C\$ 5,628,859</u>	<u>C\$ 9,441,377</u>


 Gerardo Argüello Leiva
 Gerente General

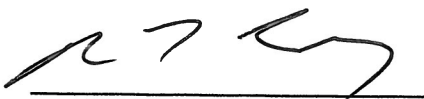

 Roberto Abarca
 Gerente de Operaciones


 Brenda Sandoval
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.**(entidad nicaragüense)****Estado de cambios en el patrimonio****Año que terminó el 31 de diciembre de 2011***(expresados en córdobas - Nota 4)*

	Capital Social Autorizado, suscrito y pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2009	C\$ 12,000,000	C\$ 192,488	C\$ 3,214,568	C\$ 6,430,319	C\$ 21,837,375
Traslado a reserva legal	-	-	1,416,207	(1,416,207)	-
Resultado netos del año	-	-	-	9,441,377	9,441,377
Saldos al 31 de diciembre de 2010	12,000,000	192,488	4,630,775	14,455,489	31,278,752
Traslado a reserva legal			169,225	(169,225)	-
Traslado a aportes para futura capitalización (Nota 1)		4,000,000		(4,000,000)	-
Pago de dividendos (Nota 15)				(5,693,670)	(5,693,670)
Resultado netos del año	-	-	-	5,628,859	5,628,859
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>C\$ 12,000,000</u>	<u>C\$ 4,192,488</u>	<u>C\$ 4,800,000</u>	<u>C\$ 10,221,453</u>	<u>C\$ 31,213,941</u>


Gerardo Argüello Leiva
Gerente General
Roberto Abarca
Gerente de Operaciones
Brenda Sandoval
Contador General

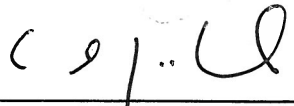
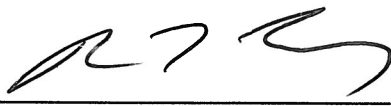
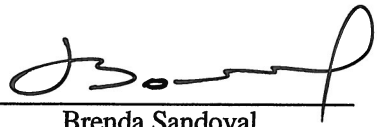
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Estado de flujo de efectivo**Año que terminó el 31 de diciembre de 2011***(expresados en córdobas - Nota 4)*

	2011	2010
Flujo de efectivo en las actividades de operación		
Resultado neto del año	<u>C\$ 5,628,859</u>	<u>C\$ 9,441,377</u>
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	276,093	161,932
Variación neta en:		
Cuentas por cobrar	657,889	(383,384)
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	359,333	(17,222)
Otros activos	(60,708)	337,249
Obligaciones inmediatas	-	(241,119)
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>34,910</u>	<u>2,670,333</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6,896,376</u>	<u>11,969,166</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones disponibles para la venta	1,134,594	912,821
Inversiones mantenidas al vencimiento	(6,949,296)	(9,112,570)
Inversiones en acciones permanentes	(215,317)	(546,495)
Bienes de uso	<u>(122,037)</u>	<u>(158,515)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(6,152,056)</u>	<u>(8,904,759)</u>
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(2,000,000)	-
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	<u>-</u>	<u>(39,358)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(2,000,000)</u>	<u>(39,358)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1,255,680)	3,025,049
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>8,038,983</u>	<u>5,013,934</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 6,783,303</u>	<u>C\$ 8,038,983</u>


Gerardo Argüello Leiva
Gerente General
Roberto Abarca
Gerente de Operaciones
Brenda Sandoval
Contador General



Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Estado de cuentas de orden**31 de diciembre de 2011***(expresados en córdobas - Nota 4)*

	2011	2010
Cuentas de orden deudoras	<u>C\$ 29,800,340</u>	<u>C\$ 23,452,122</u>
<i>Títulos Valores en Centrales de Custodia Nacionales por Cuenta Propia</i>		
Deuda gubernamental	<u>C\$ 6,227,934</u>	<u>C\$ 4,940,518</u>
<i>Valor nominal (Nota 18)</i>	<u>6,227,934</u>	<u>4,940,518</u>
<i>Cupones de interés</i>	-	-
<i>Cupones de amortización</i>	-	-
Deuda bancaria	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 15,271,604</u>
<i>Valor nominal (Nota 18)</i>	<u>-</u>	<u>15,271,604</u>
Valores de empresas privadas	<u>C\$ 2,669,100</u>	<u>C\$ 3,240,000</u>
<i>Valor nominal</i>	<u>2,669,100</u>	<u>3,240,000</u>
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia		
Deuda bancaria	<u>C\$ 23,302,406</u>	<u>C\$ -</u>
Valor nominal (Nota 18)	<u>23,302,406</u>	<u>-</u>
Cuentas de orden acreedoras	<u>C\$ 32,199,440</u>	<u>C\$ 23,452,122</u>


Gerardo Argüello Leiva
Gerente General
Roberto Abarca
Gerente de Operaciones
Brenda Sandoval
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

1. Operaciones

La entidad tiene por objeto establecer y operar una Bolsa de Valores en donde el público inversionista, los Agentes de Bolsa y los Puestos de Bolsa cuenten con medios adecuados para la negociación de valores susceptibles de oferta pública expresados en títulos o mediante anotaciones en cuenta y de otros documentos y contratos uniformes susceptibles de oferta pública o de servicios de intermediación bursátil.

La entidad está bajo la supervisión, vigilancia y fiscalización de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, conforme a la Ley 316 creadora de esa Superintendencia.

El capital social autorizado de la entidad al 31 de diciembre de 2011 es de C\$12,000,000 representado por 120,000 acciones comunes con valor nominal de C\$100 cada una.

En Asamblea General de Accionistas No. JGA - 02-2011 del 26 de abril de 2011 se aprobó capitalizar de la cuenta de utilidades retenidas C\$4,000,000 para aumentar el capital social, sin embargo al 31 de diciembre de 2011 la entidad no ha efectuado la modificación al capital social descrito en la escritura de constitución, ni se han emitido las acciones, por consiguiente los C\$4,000,000 se presentan como aportes patrimoniales no capitalizados dentro del patrimonio. Una vez que la entidad modifique la escritura social se procederá a trasladar dicho monto al capital social.

Al 31 de diciembre de 2010, los estados financieros se presentaban consolidados con CENIVAL debido a que la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. tenía una participación accionaria de 93.4%. En 2011 la participación accionaria disminuyó al 40% , por lo que los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 no se presentan consolidados.

2. Principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por la entidad de acuerdo con las normas contables prescritas en el Manual Unico 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 políticas contables utilizadas para la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

desde nuestra 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 la fecha de los estados financieros, cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera

Toda transacción en moneda extranjera se registra en el momento de su reconocimiento inicial en la moneda nacional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, de tasa de cambio de contado a la fecha de la transacción, la que se determina por el tipo de cambio oficial emitido 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. Los efectos cambiarios de las operaciones activas y pasivas se registran como ingresos o gastos por efectos cambiarios.

Inversiones disponibles para la venta

Son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta o que son no clasificados como llevados al valor razonable con cambios a resultados o como mantenidos al vencimiento.

El resultados por valuación de las inversiones clasificadas en esta categoría corresponden a la diferencia que resulta entre el último valor en libros, a la fecha de que se trata la valuación y el menor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados y su valor de mercado o su valor presente neto.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son activos financieros no derivados que tienen una fecha de vencimiento fijada, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y que la entidad tiene la intención efectiva y además la capacidad, de conservarlos hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valúan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Deterioro e incobrabilidad de las inversiones

El deterioro en el valor de una inversión se determina cuando es probable que la institución no recupere los importes esperados de la inversión, de acuerdo con las condiciones contractuales.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

Al cierre de cada período la entidad evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de éstos estén deteriorados en su valor.

Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones en acciones de entidades en la cual la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. posee más del 20% de las acciones con derecho a voto, están valuadas bajo el método del interés participante. Estas inversiones, inicialmente se llevan al costo ajustado por los cambios en el activo neto de la asociada menos cualquier deterioro en el valor de la inversión. Las inversiones en donde se tiene menos del 20% del capital social de la empresa emisora se valoran al costo.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de operaciones bursátiles, comisiones, tarifas y cuotas por servicios e incluyen los saldos de principal e intereses de los préstamos a funcionarios y empleados y otras cuentas por cobrar a favor de la entidad.

Las partidas con antigüedad mayor a 90 días a partir de su registro inicial se sanean en un 100% contra resultados del año.

Bienes de uso

Estos activos están valuados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada, la cual se calcula mensualmente por el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada del bien.

La depreciación de los bienes de uso se determina usando el método de la línea recta, según la vida útil estimada de los activos la cual es la siguiente:

Mobiliario y equipo de oficina	20%
Equipos de cómputo	50%
Vehículos	12.5%
Otros activos	20%

Cargos diferidos

Se registra el monto de las erogaciones no reconocidas totalmente como gastos del período en que se incurren, sino que su reconocimiento como tal se distribuye en los períodos futuros, debido a que los beneficios que se recibirán de los mismos se extienden más allá del período en el cual se incurrieron. Dentro de estos cargos diferidos se incluyen gastos relativos a mejoras en propiedades tomadas en alquiler y software adquirido a terceros.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

Otras cuentas por pagar y provisiones

Las obligaciones por pagar originadas en la actividad operativa de la entidad, que no se derivan directamente de la actividad bursátil o de la prestación de servicios financieros. Asimismo, se registran importes de las obligaciones que la entidad aún no formaliza como tales, pero que son ciertos e ineludibles así como las obligaciones eventuales originadas por la existencia de situaciones inciertas que dependen de un hecho futuro, cuya ocurrencia pueda darse o no, en función de lo cual la entidad posiblemente deba asumir un pasivo por esta razón.

Provisión por indemnización laboral

Las compensaciones en favor de los empleados de la entidad según el tiempo de servicio, es decir 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 con las disposiciones del Código de Trabajo de Nicaragua, deben ser pagadas en caso de despido o renuncia del empleado. La política de la entidad es registrar una provisión con base en su mejor estimado de la obligación a la fecha del balance.

Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto sobre la renta es calculada sobre la base de la Ley del Impuesto sobre la Renta a la fecha del balance general y que espera ser pagado a las autoridades de impuestos.

Capital social

Las acciones comunes se incluyen en la sección de patrimonio. Los dividendos sobre las acciones comunes se reconocen en la sección de patrimonio en el período en que los mismos son declarados. De acuerdo a resolución de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras CD-SIBOIF-272-2-DIC3-2003, los dividendos sobre utilidades no pueden ser distribuidos sin la no objeción expresa y por escrito del Superintendente.

Reserva patrimonial

De acuerdo con el artículo 41 de la Ley de Mercado de Capitales, debe constituirse una reserva legal con el 15% de sus utilidades netas anuales. Esta obligación cesará cuando el fondo de reserva alcance un monto igual al 40% de su capital suscrito y pagado. Al 31 de diciembre de 2011 el monto acumulado de la reserva es de C\$ 4,800,000 (C\$4,630,775 en 2010).

Resultados acumulados de ejercicios anteriores

Comprende resultados acumulados generados en ejercicios que no han sido distribuidos ni aplicados a otro fin.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

Ingresos financieros

En esta cuenta se reconocen ingresos por operaciones bursátiles aquellos ingresos financieros devengados durante el período por: comisiones generadas por las operaciones bursátiles y asesoría bursátiles desarrolladas por el Puesto de Bolsa.

También se registran ingresos por inversiones disponibles para la venta y por inversiones mantenidas al vencimiento, para reconocer ingresos financieros devengados en el período por concepto de rendimientos generados por las inversiones en éstos títulos.

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 en los resultados del año en que se incurren.

3. Riesgos

Las actividades de la entidad, por su naturaleza, están expuestas a una variedad de riesgos:

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 Arto. 37 inciso b) y 41 de la Ley de Mercado de Capitales. El capital atribuible a accionistas de la entidad incluye el capital social suscrito y pagado, las reservas y los excedentes acumulados.

Riesgos cambiarios - Las actividades financieras de la entidad la exponen principalmente a los riesgos financieros de las fluctuaciones cambiarias de las divisas 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 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 y comparar los perfiles de vencimientos de los activos y pasivos financieros.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

4. Registros contables, moneda y tipo de cambio

Los libros de la entidad se llevan en córdobas representados con el símbolo C\$. Al 31 de diciembre de 2011, el tipo oficial de cambio con respecto al dólar estadounidense era de C\$22.9767 (C\$21.8825 en 2010) por US\$1. Este tipo oficial de cambio tiene un deslizamiento diario que es publicado en forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera o con cláusulas de mantenimiento de valor en los estados financieros adjuntos, han sido convertidos a córdobas usando el tipo de cambio mencionado anteriormente. Las ganancias o pérdidas derivadas de esta conversión se registran en los resultados de operación.

5. Disponibilidades

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2011	2010
<i>Moneda nacional</i>		
Caja chica	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Depositado en bancos	<u>488,010</u>	<u>1,761,829</u>
	<u>493,010</u>	<u>1,766,829</u>
<i>Moneda extranjera</i>		
Depositado en cuenta corriente	<u>320,172</u>	<u>1,683,983</u>
	<u>C\$ 813,182</u>	<u>C\$ 3,450,812</u>

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el saldo de disponibilidades y equivalentes de efectivo incluye lo siguiente:

	2011	2010
<i>Moneda nacional</i>		
Caja chica	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Depositado en cuenta corriente	488,010	1,761,829
Depósitos a plazo fijo hasta 90 días (Nota 8)	<u>5,043,201</u>	<u>4,588,171</u>
	<u>5,536,211</u>	<u>6,355,000</u>
<i>Moneda extranjera</i>		
Depositado en cuenta corriente	320,172	1,683,983
Depósitos a plazo fijo menores a 90 días (Nota 8)	<u>926,920</u>	<u>-</u>
	<u>1,247,092</u>	<u>1,683,983</u>
	<u>C\$ 6,783,303</u>	<u>C\$ 8,038,983</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

6. Inversiones disponibles para la venta

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

	2011	2010
Bonos de Pago por Indemnización (BPI) (a)	C\$ 811,143	C\$ 1,945,737
Valores en empresas privadas (b)	<u>308,259</u>	<u>308,259</u>
	1,119,402	2,253,996
Rendimiento por cobrar sobre inversión	104,827	464,160
Provisión por desvalorización de inversiones	<u>(308,259)</u>	<u>(308,259)</u>
	<u>C\$ 915,970</u>	<u>C\$ 2,409,897</u>

- (a) Corresponden a Bonos de Pago por Indemnización (BPI\$) y Cupones de BPI (CBPI\$) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, estos títulos fueron emitidos a un plazo de 15 años, devengan un interés del 3% anual capitalizable durante los primeros dos años, un interés corriente del 4.5% anual del tercero al séptimo año y el 5% anual a partir del octavo año hasta su vencimiento.

Un detalle de las inversiones en bonos de pago por indemnización al 31 de diciembre de 2011 se presenta a continuación:

Fecha		Rendimiento	Saldos	
<u>Compra</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>Principal</u>	<u>Intereses</u>
15-Mar-00	01-Feb-12	14%	C\$ 1	C\$ 4
24-Sep-09	01-Feb-12	14%	1,218	886
24-Sep-09	01-Ago-12	14%	270,350	85,158
24-Sep-09	01-Feb-13	14%	7,635	6,744
31-Ago-11	01-Feb-14	8%	531,601	11,895
24-Sep-09	01-Feb-15	14%	<u>338</u>	<u>140</u>
			<u>C\$ 811,143</u>	<u>C\$ 104,827</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

Un detalle de las inversiones en bonos de pago por indemnización al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

<u>Fecha</u>		<u>Rendimiento</u>	<u>Saldos</u>	
<u>Compra</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>Principal</u>	<u>Intereses</u>
08-Sep-08	01-Feb-11	10%	C\$ 1,017,849	C\$ 298,833
09-Sep-08	01-Feb-11	10%	13,351	3,913
24-Sep-09	01-Feb-11	10%	41,476	8,531
24-Sep-09	01-Ago-11	10%	563,022	105,960
08-Sep-08	01-Ago-11	10%	35,496	1,471
15-Mar-00	01-Feb-12	14%	7	1
24-Sep-09	01-Feb-12	14%	3,276	137
24-Sep-09	01-Ago-12	14%	257,475	42,229
24-Sep-09	01-Feb-13	14%	13,315	3,075
24-Sep-09	01-Feb-15	14%	470	10
			<u>C\$ 1,945,737</u>	<u>C\$ 464,160</u>

El movimiento de estos bonos se presenta a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	C\$ 2,409,897	C\$ 3,290,839
Más - Deslizamiento cambiario	50,612	438,378
Adiciones	678,978	-
Menos - Redenciones	<u>(2,223,517)</u>	<u>(1,319,320)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 915,970</u>	<u>C\$ 2,409,897</u>

- (a) Corresponde a 135 acciones comunes que representan el 3.17% de participación. Estas acciones están registradas al costo de adquisición y se encuentran disponibles para la venta. En cumplimiento con la Norma sobre la autorización y funcionamiento de las Bolsas de Valores, en lo referente al régimen de inversiones por cuenta propia, al 31 de diciembre de 2009 la Entidad registró una provisión por el valor total de estas acciones, por no contar con una calificación de riesgo de primer orden.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

7. Cuentas por cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar se detalla a continuación:

	2011	2010
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	C\$ 480,968	C\$ 1,435,594
Préstamos a funcionarios y empleados	100,624	25,255
Otras cuentas por cobrar	<u>290,506</u>	<u>69,138</u>
	872,098	1,529,987
Menos - Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,582)</u>	<u>(1,582)</u>
	<u>C\$ 870,516</u>	<u>C\$ 1,528,405</u>

8. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los certificados de inversión se detallan a continuación

	2011	2010
<i>Con vencimiento original menor a 90 días</i>		
Certificados a Plazo Fijo en el Banco LAFISE, Bancentro, S. A., al 2.05% , 1.55% y 1.30% (1.75% en 2010)	C\$ 5,970,121	C\$ 4,588,171
<i>Con vencimiento original mayor a 90 días</i>		
Certificados a Plazo Fijo en el Banco de Finanzas, S. A. al 3.1% y 4% (3.1% en el 2010)	7,607,145	6,045,085
Certificado a plazo fijo en el Banco LAFISE, Bancentro, S. A., al 2.8%, 3% y 4% (3% y 4% en el 2010)	<u>10,066,112</u>	<u>4,678,876</u>
	<u>C\$ 23,643,378</u>	<u>C\$ 15,312,132</u>

9. Inversiones permanentes en acciones

Corresponde a 727 acciones comunes que representan el 40% del capital suscrito y pagado de Central Nicaragüense de Valores, S. A., a un costo por acción de C\$3,300, valuadas bajo el método de interés participante. Durante el año 2011 Bolsa de Valores disminuyó su participación en 971 acciones que fueron pagadas como dividendos a los accionistas de la compañía de acuerdo a su participación accionaria. La disminución se realizó de acuerdo al Artículo 142 de la Ley de Mercado de Capitales en la que se impuso un límite de 40% a la participación accionaria que las Bolsas de Valores pueden ostentar en una Central de Valores.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

La información de la subsidiaria es la siguiente:

	2011	2010
Activos	<u>C\$ 8,578,531</u>	<u>C\$ 7,613,531</u>
Pasivos	1,130,302	700,527
Capital social	6,000,000	6,000,000
Reservas legales	408,977	325,703
Utilidad acumulada	<u>1,039,252</u>	<u>587,301</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>C\$ 8,578,531</u>	<u>C\$ 7,613,531</u>

Movimiento contable de la participación que tiene Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. en la subsidiaria Central Nicaragüense de Valores, S. A.:

	2011	2010
Saldo inicial de la inversión en CENIVAL	C\$ 6,456,746	C\$ 5,910,251
Disminución en la participación accionaria	(3,693,670)	-
Participación en la utilidad neta de CENIVAL	<u>215,317</u>	<u>546,495</u>
Saldo al final de la inversión en CENIVAL	<u>C\$ 2,978,393</u>	<u>C\$ 6,456,746</u>

10. Bienes de uso

Los bienes de uso se detallan a continuación:

	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>
31 de diciembre de 2011			
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ 233,449	C\$ (194,725)	C\$ 38,724
Equipo de cómputo	770,136	(635,158)	134,978
Vehículos	867,233	(623,483)	243,750
Otros activos	<u>988,693</u>	<u>(251,570)</u>	<u>737,123</u>
	2,859,511	(1,704,936)	1,154,575
Terrenos	<u>4,949,217</u>	<u>-</u>	<u>4,949,217</u>
	<u>C\$ 7,808,728</u>	<u>C\$ (1,704,936)</u>	<u>C\$ 6,103,792</u>
31 de diciembre de 2010			
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ 621,267	C\$ (590,121)	C\$ 31,146
Equipo de cómputo	662,126	(564,497)	97,629
Vehículos	867,233	(515,499)	351,734
Otros activos	<u>997,963</u>	<u>(169,841)</u>	<u>828,122</u>
	3,148,589	(1,839,958)	1,308,631
Terrenos	<u>4,949,217</u>	<u>-</u>	<u>4,949,217</u>
	<u>C\$ 8,097,806</u>	<u>C\$ (1,839,958)</u>	<u>C\$ 6,257,848</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

El movimiento contable de los inmuebles, mobiliario y equipos se presenta a continuación:

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011					
	Saldos al 31 de diciembre de 2010	Adiciones	Retiros	Depreciación	Saldos al 31 de diciembre de 2011
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ 31,146	C\$ 23,047	C\$ (4,385)	C\$ (11,084)	C\$ 38,724
Equipo de cómputo	97,629	108,010	-	(70,661)	134,978
Vehículos	351,734	-	-	(107,984)	243,750
Otros equipos	<u>828,122</u>	<u>-</u>	<u>(4,635)</u>	<u>(86,364)</u>	<u>737,123</u>
	1,308,631	131,057	(9,020)	(276,093)	1,154,575
Terrenos	<u>4,949,217</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,949,217</u>
	<u>C\$ 6,257,848</u>	<u>C\$ 131,057</u>	<u>C\$ (9,020)</u>	<u>C\$ (276,093)</u>	<u>C\$ 6,103,792</u>

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010						
	Saldos al 31 de diciembre de 2009	Adiciones	Retiros	Reclasifi- caciones/ ajustes	Depreciación	Saldos al 31 de diciembre de 2010
Mobiliario y equipo de oficina	C\$ 1,349	C\$ 29,953	C\$ (4,500)	C\$ 35,240	C\$ (30,896)	C\$ 31,146
Equipo de cómputo	74,682	117,216	(55)	3,255	(97,469)	97,629
Vehículos	317,163	-	-	34,571	-	351,734
Otros equipos	<u>860,607</u>	<u>28,992</u>	<u>(13,092)</u>	<u>17,109</u>	<u>(65,494)</u>	<u>828,122</u>
	1,253,801	176,161	(17,647)	90,175	(193,859)	1,308,631
Terrenos	<u>4,949,217</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,949,217</u>
	<u>C\$ 6,203,018</u>	<u>C\$ 176,161</u>	<u>C\$ (17,647)</u>	<u>C\$ 90,175</u>	<u>C\$ (193,859)</u>	<u>C\$ 6,257,848</u>

11. Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	2011	2010
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 14)	C\$ 1,739,411	C\$ 2,132,397
Provisión para indemnizaciones laborales (a)	1,599,709	1,410,829
Aportaciones sociales y retenciones	479,836	450,150
Prestaciones sociales	295,922	268,158
Honorarios por servicios profesionales	167,959	97,749
Otros pasivos	<u>262,234</u>	<u>150,878</u>
	<u>C\$ 4,545,071</u>	<u>C\$ 4,510,161</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

- (a) El movimiento contable de la provisión para indemnizaciones laborales se presenta a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	C\$ 1,410,829	C\$ 1,421,211
Más: Constitución de provisiones	188,880	197,933
Menos: Cancelaciones	<u>-</u>	<u>(208,315)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 1,599,709</u>	<u>C\$ 1,410,829</u>

12. Ingresos financieros

Un resumen de ingresos financieros se presenta a continuación:

	2011	2010
Ingresos por operaciones bursátiles	C\$ 20,360,330	C\$ 23,570,019
Ingresos por inversión en títulos valores	671,969	727,662
Ingresos financieros por disponibilidades	24,372	40,834
Otros ingresos	<u>379,549</u>	<u>532,570</u>
	<u>C\$ 21,436,220</u>	<u>C\$ 24,871,085</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

13. Gastos de administración

Un resumen de gastos de administración se presenta a continuación:

	2011	2010
Sueldos al personal permanente	C\$ 4,626,941	C\$ 3,873,075
Remuneraciones a directores y fiscales	2,755,993	2,737,611
Servicios contratados	1,660,487	1,554,483
Alquileres (Nota 16)	860,149	1,070,820
Bonificaciones	590,234	721,698
Seguro social aporte patronal	626,888	381,577
Aguinaldos	394,043	338,607
Servicios básicos	208,895	265,378
Comunicaciones y correos	227,631	247,707
Seguros	180,584	252,821
Indemnizaciones	188,880	197,939
Combustible y lubricantes	169,890	165,699
Servicios de seguridad	13,337	164,518
Vacaciones	30,826	160,669
Anuncios	19,343	120,323
Contribución superintendencia de bancos	184,264	114,608
Depreciación de activos fijos	276,093	103,685
Impuestos y multas	127,497	102,000
Aportes a Inatec	145,650	89,258
Mantenimiento y reparaciones	61,907	76,720
Pasajes y hospedajes	108,582	60,691
Amortizaciones	35,788	58,247
Capacitación	160,220	55,962
Viáticos	27,325	33,433
Gastos de uniforme al personal	35,300	21,423
Gastos por incobrabilidad	89,816	-
Gastos no deducibles	373,145	-
Otros	<u>1,115,810</u>	<u>992,413</u>
	<u>C\$ 15,295,518</u>	<u>C\$ 13,961,365</u>

A partir del 1 de enero de 2011 Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. traslada mensualmente el 25% de los gastos de alquiler de inmuebles, servicios de energía eléctrica y teléfonos y el 50% de los gastos de papelería y útiles que son compartidos con Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL).

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

14. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley No. 453 “Ley de Equidad Fiscal” y su reforma la Ley 712 “Ley de Reformas y Adiciones a la Ley de Equidad Fiscal” el impuesto sobre la renta debe ser igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo de impuesto equivalente al 1% de la renta bruta y el 30% aplicable a la renta imponible.

La provisión para el impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2011 se detalla a continuación:

	2011	2010
Impuesto aplicable a la utilidad contable al 30%	C\$ 2,276,628	C\$ 3,677,807
Efecto de impuesto sobre gastos no deducibles e ingresos no gravables	<u>(316,725)</u>	<u>(859,828)</u>
Provisión del impuesto sobre la renta del año	1,959,903	2,817,979
Menos - Anticipos a cuenta del impuesto sobre la renta	<u>(220,492)</u>	<u>(685,582)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>C\$ 1,739,411</u>	<u>C\$ 2,132,397</u>

15. Dividendos pagados

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas No. JGA- 02- 2010 del 14 de diciembre de 2010, decretó dividendos pagaderos mediante la distribución de 971 acciones que la entidad poseía en Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL), valoradas en C\$3,693,670, los cuales cuentan con la no objeción del Superintendente de Bancos, mediante comunicación DS-IV-0478-03-2011/VMUV del 1 de marzo de 2011. Posteriormente, la Asamblea General de Accionistas No. JGA - 02- 2011 del 26 de abril de 2011, decretó dividendos que fueron pagados en efectivo por un total de C\$ 2,000,000, los cuales cuentan con la no objeción del Superintendente de Bancos, mediante comunicación DS-IV-1096-06-2011/VMUV del 7 de junio de 2011.

16. Arrendamientos

La entidad tiene suscrito contratos de arrendamiento con Corporación Bancentro, S. A. por inmuebles en el que se encuentran ubicadas sus instalaciones, con vencimiento en febrero de 2012. El total de la renta pagada durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 fue de C\$860,149 (C\$1,070,820 en 2010).

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

17. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2011	2010
Cuentas por cobrar a CENIVAL	C\$ <u>194,355</u>	C\$ <u>1,076</u>
Cuentas por pagar a CENIVAL	C\$ <u>5,304</u>	C\$ <u>-</u>

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

	2011	2010
Ingresos		
Abonos recibidos	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>73,538</u>
Gastos		
Pagos realizados	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>241,119</u>
Comisiones por custodia de títulos	C\$ <u>41,073</u>	C\$ <u>-</u>

18. Cuentas de orden

El saldo de cuentas de orden corresponde a Bonos de Pago por Indemnización y Acciones en custodia de CENIVAL y Certificados de depósito a plazo fijo en custodia de la entidad, propiedad de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., que se presenta a continuación:

	2011	2010
Certificados de depósito a plazo fijo	C\$ 23,302,406	C\$ 15,271,604
Bonos de pago por indemnización	6,227,934	4,940,518
Acciones	<u>2,669,100</u>	<u>3,240,000</u>
	C\$ <u>32,199,440</u>	C\$ <u>23,452,122</u>

19. Contingencias

- a) Con fecha 7 de septiembre de 2010, se introdujo un recurso de amparo en contra de los miembros del Consejo Directivo del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) por haber emitido la Resolución No. 06/243/201, a través de la cual se impuso una multa a Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. (BVDN) de C\$ 512,059 que incluye C\$ 465,509 de cotizaciones y C\$ 46,551 de multa conforme a Arto. 20 Inc. 10 Reglamento General, ya que de acuerdo a las autoridades del INSS, los servicios profesionales que se le prestan a BVDN, deben ser objeto de retención por parte de esa institución.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

Como consecuencia de dicho recurso, el día 22 de octubre de 2010, se recibió notificación de parte del Tribunal de Apelaciones de Managua, por medio de la cual se manda a suspender el acto reclamado.

Se señalaron como violados los artos. 130, 182 y 183 de la Constitución Política.

- b) El día 12 de marzo de 2012, se introdujo un recurso de amparo en contra de los miembros del Consejo Directivo del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) por haber emitido la Resolución No. 14/259/2012, a través de la cual se impuso una multa a esta institución de C\$625,008 que incluye C\$568,189 de cotizaciones y C\$56,819 de multa conforme arto. 20 Inc. 10 Reglamento General, ya que de acuerdo a las autoridades del INSS, los servicios profesionales que la contadora y la auditora informática prestan a BVDN, deben de ser objeto de seguro social obligatorio. Asimismo, de acuerdo a los miembros del Consejo Directivo del INSS, las dietas que se pagan a los directores de la sociedad también deben ser objeto de seguro social obligatorio.

Se señalaron como violados los artos. 130, 182 y 183 de la Constitución Política.

A la fecha no se ha recibido ninguna notificación de parte del Tribunal de Apelaciones de Managua, que indique si se procederá a suspender el acto reclamado.

- c) Se notificó con fecha 9 de febrero de 2010 la demanda laboral interpuesta por antiguo trabajador en contra de la empresa por un monto estimado de US\$15,000 en concepto de vacaciones de 2008, indemnización basada en cargo de confianza y pago de un determinado monto de salario. Según los asesores legales aunque como en muchos procesos judiciales los resultados son imprevisibles la Bolsa mantiene la firme posición de que no se debe el importe de vacaciones solicitadas y que no cabe la indemnización basada en cargo de confianza, por lo que las posibilidades de que el extrabajador obtenga íntegramente el monto demandado son escasas.

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

20. Divulgaciones suplementarias

Un resumen de las divulgaciones suplementarias más importantes al estado de flujo de efectivo se detalla a continuación:

	2011	2010
Transacciones de financiamiento que no requirieron el uso de efectivo:		
Pago de dividendos con traspaso de acciones de Central Nicaragüense de Valores, S. A.	<u>C\$ 3,693,670</u>	<u>C\$ -</u>

21. Ajustes y reclasificaciones a los estados financieros

En la siguiente página se resumen las partidas de ajustes y reclasificaciones que se registraron en los libros legales de la entidad con fecha posterior al 31 de diciembre de 2011, y que se reflejan en los estados financieros adjuntos para que estén presentados de conformidad con el Manual Único de Cuentas para Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras:

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

No. <u>Ajustes</u>	<u>Ajustes</u> <u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
1.	Para trasladar de las utilidades retenidas a los aportes para futura capitalización que fueron autorizados para incremento de capital y cuya legalización aún se encuentra en proceso		
45-01-00-00-01-01	Utilidad o pérdida acumulada	C\$ 4,000,000	C\$ -
42-01-00-00-00-00	Aportes patrimoniales no capitalizados	-	4,000,000
		<u>C\$ 4,000,000</u>	<u>C\$ 4,000,000</u>
2.	Para reclasificar a otros gastos la pérdida en baja de activo fijo que se había registrado como gasto de depreciación de mobiliario y equipos		
68-02-99-00-01-26	Otros gastos	C\$ 4,635	C\$ -
68-02-06-00-01-01	Depreciación mobiliario y equipos	-	4,635
		<u>C\$ 4,635</u>	<u>C\$ 4,635</u>
3.	Para presentar neta la provisión del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2011		
24-01-02-00-01-01	Impuesto sobre la renta	C\$ 220,492	C\$ -
16-01-04-00-01-01	Anticipos de IR	-	220,492
		<u>C\$ 220,492</u>	<u>C\$ 220,492</u>
4.	Para trasladar a reserva de patrimonio el 15% de las utilidades del año		
45-01-00-00-01-01	Utilidad o pérdida acumulada	C\$ 169,225	C\$ -
44-01-01-01-01-01	Reserva legal sobre utilidades	-	169,225
		<u>C\$ 169,225</u>	<u>C\$ 169,225</u>
5.	Para revertir exceso de provisión de IR 2011		
24-01-02-00-01-01	Impuesto sobre la renta	C\$ 403,877	C\$ -
68-03-01-00-01-01	Impuesto sobre la renta	-	403,877
		<u>C\$ 403,877</u>	<u>C\$ 403,877</u>
6.	Para registrar pasivos con CENIVAL en concepto de comisiones por custodia de valores y otros servicios		
65-01-01-02-01-01	Otras comisiones	C\$ 3,528	C\$ -
68-02-99-00-01-26	Otros gastos	1,776	-
24-00-00-00-00-00	Otras cuentas por pagar y provisiones	-	5,304
		<u>C\$ 5,304</u>	<u>C\$ 5,304</u>
7.	Para conciliar las utilidades acumuladas según la compañía con las utilidades acumuladas según estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010.		
68-02-99-00-01-26	Otros gastos	C\$ 237	C\$ -
45-01-00-00-01-01	Utilidad o pérdida acumulada	-	237
		<u>C\$ 237</u>	<u>C\$ 237</u>
8.	Para registrar en las cuentas de orden las acciones de Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. en CENIVAL		
82-03-01-01-01-01	Acciones	C\$ 2,399,100	C\$ -
91-03-00-00-01-01	Acciones	-	2,399,100
		<u>C\$ 2,399,100</u>	<u>C\$ 2,399,100</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

22. Balance de situación y estado de resultados

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en los estados financieros de Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. al 31 de diciembre de 2011:

Balance de situación

	<u>Saldos antes de ajustes</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos ajustados</u>
Activos			
Disponibilidades	C\$ 813,182	C\$ -	C\$ 813,182
Inversiones disponibles para la venta, netas	915,970		915,970
Cuentas por cobrar, netas	870,516		870,516
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, netos	23,643,378		23,643,378
Inversiones permanentes en acciones	2,978,393		2,978,393
Bienes de uso, neto	6,103,792		6,103,792
Otros activos	<u>654,273</u>	<u>(220,492)</u>	<u>433,781</u>
Total activos	<u>C\$ 35,979,504</u>	<u>C\$ (220,492)</u>	<u>C\$ 35,759,012</u>
Pasivos			
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>5,164,136</u>	<u>(619,065)</u>	<u>4,545,071</u>
Total pasivos	<u>5,164,136</u>	<u>(619,065)</u>	<u>4,545,071</u>
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado	12,000,000		12,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	192,488	4,000,000	4,192,488
Reservas patrimoniales	4,630,775	169,225	4,800,000
Resultados acumulados	<u>13,992,105</u>	<u>(3,770,652)</u>	<u>10,221,453</u>
Total patrimonio	<u>30,815,368</u>	<u>398,573</u>	<u>31,213,941</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 35,979,504</u>	<u>C\$ (220,492)</u>	<u>C\$ 35,759,012</u>
Cuentas de orden	<u>C\$ 29,800,340</u>	<u>C\$ 2,399,100</u>	<u>C\$ 32,199,440</u>

Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

(entidad nicaragüense)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

Estado de resultados

	<u>Saldos antes de ajustes</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos ajustados</u>
Ingresos financieros	C\$ 21,436,220	C\$ -	C\$ 21,436,220
Gastos financieros	-	-	-
Resultado financiero antes de ajustes monetarios	21,436,220		21,436,220
Ingresos por efectos cambiarios	1,195,414		1,195,414
Gastos por ajustes monetarios	(16,909)	-	(16,909)
Resultado financiero neto	22,614,725	-	22,614,725
Ingresos operativos diversos	83,734		83,734
Gastos operativos diversos	(7,012)	(3,528)	(10,540)
Resultados operativos brutos	22,691,447	(3,528)	22,687,919
Otros ingresos y egresos netos	196,361	-	196,361
Gastos de administración	(15,293,505)	(2,013)	(15,295,518)
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones de ley	7,594,303	(5,541)	7,588,762
Impuesto sobre la renta	(2,363,780)	403,877	(1,959,903)
Resultado neto del año	<u>C\$ 5,230,523</u>	<u>C\$ 398,336</u>	<u>C\$ 5,628,859</u>