

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**

(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2010

**Índice del contenido**

	<b><u>Páginas</u></b>
Informe de los auditores independientes	1-2
Balance de situación	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Estado de cuentas de orden	7-8
Notas a los estados financieros	9-30



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A.

Apartado N° 809  
Managua, Nicaragua

Centro Pellas 6to. piso  
Km. 4 ½ carretera a Masaya  
Managua, Nicaragua

Tels.: (505) 2274 4265  
Fax: (505) 2274 4264  
E-mail: ni-fmpeatnic@kpmg.com

## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva y Accionista de  
Bac Valores de Nicaragua, Puesto de Bolsa, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bac Valores de Nicaragua Puesto de Bolsa, S. A. (en adelante, “la Compañía”), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **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 de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad de los Auditores**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. 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 en conjunto de los estados financieros.

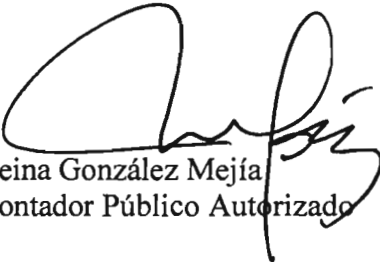




Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Bac Valores de Nicaragua, Puesto de Bolsa, S. A. al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

  
Reina González Mejía  
Contador Público Autorizado



KPMG

11 de marzo de 2011  
Managua, Nicaragua

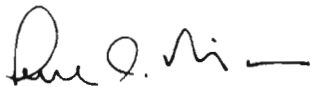
**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
 (Compañía nicaragüense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
 (Managua, Nicaragua)

Balance de situación

31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	Nota	2010	2009
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	6	3,326,809	2,315,614
Operaciones con valores y derivadas	9	-	2,997,816
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto		-	-
Inversiones disponibles para la venta	8	4,407,042	2,261,746
Cuentas por cobrar, neto	7	262,013	303,053
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto		-	-
Inversiones permanentes en acciones		-	-
Bienes de uso, neto	10	21,704	40,500
Otros activos, netos	11	1,119,553	64,927
<b>Total activos</b>		<b>9,137,121</b>	<b>7,983,656</b>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas		74,955	112,253
Operaciones con valores y derivadas		-	-
Obligaciones con instituciones financieras y organismos		-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	13	1,356,307	803,804
Ingresos diferidos		-	-
Obligaciones subordinadas		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Operaciones pendientes de imputación		-	-
Obligaciones financieras a largo plazo		-	-
Impuesto sobre la renta diferido		-	-
Reservas laborales para el retiro		-	-
<b>Total pasivos</b>		<b>1,431,262</b>	<b>916,057</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social suscrito y pagado	1	2,700,000	2,700,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		37,229	37,229
Ajustes al patrimonio		-	-
Obligaciones convertibles en capital		-	-
Reservas patrimoniales		842,762	747,023
Resultados acumulados		4,125,868	3,583,347
<b>Total patrimonio</b>		<b>7,705,859</b>	<b>7,067,599</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>9,137,121</b>	<b>7,983,656</b>
<b>Administración individual de cartera</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cuentas de orden</b>		<b>358,005,638</b>	<b>622,380,754</b>
<b>Cuentas contingentes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



Gerente General  
Jorge Riguero Recalde



Contador General  
Rafael Meza Centeno

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente balance de situación fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.*

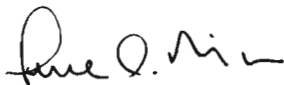
**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
 (Compañía nicaragüense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
 (Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	Nota	2010	2009
Ingresos financieros	12	3,415,022	2,141,513
Gastos financieros		-	(14)
<b>Resultado financiero antes de ajustes monetarios</b>		3,415,022	2,141,499
Ingresos por ajustes monetarios	14	461,742	402,841
Gastos por ajustes monetarios		(8,101)	(20,082)
<b>Resultado financiero bruto</b>		3,868,663	2,524,258
Ingresos (gastos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		-	-
<b>Resultado financiero, neto</b>		3,868,663	2,524,258
Ingresos operativos diversos, neto		565,392	294,199
Gastos operativos diversos, neto		(308,619)	(246,767)
<b>Resultado operativo bruto</b>		256,773	47,432
		4,125,436	2,571,690
Otros ingresos y egresos, netos		-	-
Gastos generales y de administración	15	(3,138,118)	(2,485,518)
<b>Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta</b>		987,318	86,172
Impuesto sobre la renta	5	(349,058)	(33,488)
<b>Resultado neto del período</b>		638,260	52,684



Gerente General  
**Jorge Riguero Recalde**



Contador General  
**Rafael Meza Centano**

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente bestado de resultados fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.*

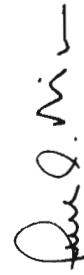
**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

Nota	Capital social autorizado	Capital social no suscrito	Capital social suscrito y pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Obligaciones convertibles en capital	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2009	2,000,000	-	2,000,000	37,229	-	739,120	4,238,566	-	7,014,915
Emisión de acciones mediante capitalización de resultados acumulados	700,000	-	700,000	-	-	-	(700,000)	-	-
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	52,684	-	52,684
Traslado de reserva legal del año 2009	-	-	-	-	-	7,903	(7,903)	-	-
Ganancias no realizadas sobre inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>2,700,000</b>	<b>-</b>	<b>2,700,000</b>	<b>37,229</b>	<b>-</b>	<b>747,023</b>	<b>3,583,347</b>	<b>-</b>	<b>7,067,599</b>
Saldo al 1 de enero de 2010	2,700,000	-	2,700,000	37,229	-	747,023	3,583,347	-	7,067,599
Emisión de acciones mediante capitalización de resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	638,260	-	638,260
Traslado de reserva legal del año 2010	-	-	-	-	-	95,739	(95,739)	-	-
Ganancias no realizadas sobre inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>2,700,000</b>	<b>-</b>	<b>2,700,000</b>	<b>37,229</b>	<b>-</b>	<b>842,762</b>	<b>4,125,868</b>	<b>-</b>	<b>7,705,859</b>



Gerente General  
Jorge Rigüero Recalde



Contador General  
Rafael Meza Centeno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de cambio en el patrimonio fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

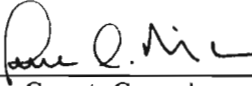
**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
 (Compañía nicaragüense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
 (Managua, Nicaragua)


Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Resultado neto del año		638,260	52,684
Ajustes para conciliar el resultado del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Provisiones para desvalorización de inversiones			-
Provisiones para cuentas por cobrar			-
Depreciaciones y amortizaciones	14 y 11	109,104	47,316
Variación neta en-			
Cuentas por cobrar		41,040	(20,323)
Operaciones con valores y derivadas		2,997,816	228,179
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		-	-
Otros activos		(1,136,442)	(19,691)
Obligaciones inmediatas		(37,298)	70,103
Otras cuentas por pagar y provisiones		552,503	(189,011)
Ingresos diferidos		-	-
Otros pasivos		-	-
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación</b>		<u>3,164,983</u>	<u>169,257</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto			-
Compras de inversiones disponibles para la venta		(2,145,296)	(1,295,240)
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		-	-
Compra de inversiones permanentes en acciones		-	-
Bienes de uso, neto	10	(8,492)	(32,472)
Venta de bienes diferidos		-	-
<b>Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión</b>		<u>(2,153,788)</u>	<u>(1,327,712)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Variación neta en-			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		-	-
Pago de dividendos		-	-
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		1,011,195	(1,158,455)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		2,315,614	3,474,069
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	6	<u>3,326,809</u>	<u>2,315,614</u>

  
 Gerente General  
 Jorge Rigüero Recalde

  
 Contador General  
 Rafael Meza Centeno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente balance de situación fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S.A.)

Estado de cuentas de orden

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>	<b>358,005,638</b>	<b>622,380,754</b>
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros</b>	<b>350,869,937</b>	<b>618,128,821</b>
Deuda gubernamental		
Valor nominal	656,475	323,236,155
Cupones de intereses	67,955,721	59,209,267
Cupones de amortización	270,939,127	232,473,962
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	10,744,308	3,209,437
Cupones de intereses	574,306	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia</b>	<b>7,135,701</b>	<b>4,251,933</b>
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	1,042,025
Cupones de intereses	948,219	398,140
Cupones de amortización	6,187,482	2,811,768
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros</b>	-	-
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia</b>	-	-
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-

(Continúa)

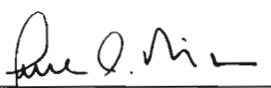
**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S.A.)

Estado de cuentas de orden (continuación)

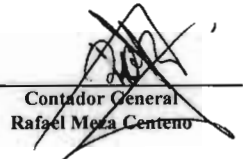
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta de terceros</b>	-	-
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia</b>	-	-
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta de terceros</b>	-	-
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Títulos valores en poder del puesto de bolsa por cuenta propia</b>	-	-
Deuda gubernamental		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Deuda bancaria		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
Valores de empresas privadas		
Valor nominal	-	-
Cupones de intereses	-	-
Cupones de amortización	-	-
<b>Otras cuentas de registro</b>	-	-
Títulos emitidos por colocar	-	-
Títulos y cupones rescatados por destruir	-	-
Cuentas de registros varias	-	-
<b>Cuentas de orden acreedoras</b>	<b>358,005,638</b>	<b>622,380,754</b>



Gerente General  
Jorge Rigüero Recalde



~~Contador General  
Rafael Meza Centeno~~

## **BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**

(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2010

(Expresado en córdobas)

### **(1) Entidad que reporta**

BAC Valores de Nicaragua, Puesto de Bolsa, S. A. (en adelante, “la Compañía”) fue constituida el 9 de junio de 1994, conforme a las leyes de la República de Nicaragua con el nombre de Casa Nacional de Inversiones, S. A. La actividad principal de la Compañía es la intermediación de valores transferibles en el ámbito bursátil y servicios de asesoría en operaciones bursátiles. La Compañía es un puesto de bolsa autorizado y regulado por la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., y supervisado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (en adelante, “la Superintendencia”). La Compañía es totalmente poseída por Corporación Tenedora BAC-COM, S. A., una sociedad panameña.

La Compañía opera a través de una concesión de derecho de explotación de puesto de bolsa para realizar operaciones de intermediación bursátil. De conformidad con dicho contrato, la Compañía no puede, sin autorización de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A., traspasar directa o indirectamente el derecho de explotación del puesto de bolsa, entendiéndose por cesión indirecta el traspaso a terceras personas de la mayoría de las acciones que constituyen el capital social.

El capital social de la Compañía por C\$2,700,000 está representado por 27,000 acciones comunes con valor nominal de C\$100 cada una. Con fecha 26 de agosto de 2009, la Superintendencia (DS-IV-2061-08-2009/VMUV) ordenó un incremento de capital en cumplimiento con la Norma sobre actualización del capital social de los puestos de bolsa. En cumplimiento con lo anterior, la Junta General Extraordinaria de Accionistas (Acta No. 17) del 2 de septiembre de 2009 autorizó un incremento de capital por C\$700,000 correspondiente a 7,000 acciones, por medio de la capitalización de resultados acumulados de períodos anteriores.

### **(2) Base de presentación**

#### **(a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Las Normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia, se resumen en el Manual Único de Cuentas para Instituciones Financieras del Mercado de Valores. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para los puestos de bolsa supervisados por este organismo.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**

(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

Estos estados financieros sólo están diseñados para aquellas personas que tengan conocimiento de las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración el 11 de marzo de 2011.

**(b) Base de medición**

Los estados financieros se preparan sobre la base de costo histórico, excepto por las inversiones que pueden estar valuadas bajo otra base de medición.

**(c) Moneda de presentación**

Los estados financieros están presentados en córdobas (C\$), moneda oficial y de curso legal en la República de Nicaragua.

La tasa oficial de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América varía diariamente con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (en adelante “BCN”). Al 31 de diciembre de 2010, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$21.8825 por US\$1 (2009: C\$20.8405).

Existe un mercado cambiario libre autorizado por el BCN, el que opera a través de bancos comerciales, financieras y casas de cambio. Ese mercado se rige por la oferta y la demanda y hay similitud entre la tasa de cambio de ese mercado libre con respecto a la tasa oficial de cambio.

**(d) Uso de estimados y juicio**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración emita juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cantidades informadas de activos, pasivos, y de los ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados sobre la base de la continuidad. Las revisiones a las estimaciones de contabilidad son reconocidas en el período en el cual el estimado es revisado y en todo período futuro que los afecte.

Las estimaciones más significativas contenidas en el balance de situación son:

- Provisión para cuentas por cobrar
- Depreciación de bienes de uso
- Amortización de otros activos
- Otros pasivos y provisiones
- Inversiones disponibles para la venta
- Inversiones al valor razonable con cambios en resultados

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(3) Principales políticas contables**

**(a) Transacciones en moneda extranjera y/o moneda nacional con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América**

Las transacciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América generan diferencias cambiarias que se reconocen en el momento en que se incurren. Los derechos y obligaciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América se ajustan a la tasa oficial de cambio vigente al final del año. Las ganancias o pérdidas resultantes son registradas contra los resultados de las operaciones.

**(b) Inversiones en valores**

**(i) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados**

Son aquellas inversiones en valores que cotizan en bolsa y cumplan alguna de las siguientes condiciones: i) Se clasifican como mantenidas para negociar, si: a) Se compra o se incurre en la inversión con el objetivo de venderla o de volver a comprarla en un futuro cercano; b) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente, y para la cual hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo; ó ii) desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designada para contabilizarse al valor razonable con cambios en resultados.

Las inversiones en títulos valores clasificadas en esta categoría se valúan al que resulte menor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente neto (en adelante, "VPN"). En el caso de que el valor de mercado o su VPN resulte menor, se debe contabilizar una provisión por desvalorización por el déficit y se debe suspender el reconocimiento contable de los rendimientos devengados, si dicho reconocimiento origina una sobrevaluación respecto del valor de mercado o VPN.

Para la determinación del valor de mercado y del VPN de los títulos valores se deben aplicar los siguientes criterios:

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**a. Para títulos valores cotizados en bolsa de valores**

El valor de mercado se determina usando el promedio de las cotizaciones, de las transacciones en bolsa de valores del último mes; de no haberse registrado transacciones en bolsa en el último mes, se usa el promedio del último trimestre. Si en este período tampoco se hubieran registrado transacciones y si el emisor es una institución financiera supervisada o una entidad del sector público del país, se aplica el mismo criterio que se establece en el literal b.

**b. Para títulos valores emitidos por otras instituciones financieras supervisadas o por entidades del sector público del país, no cotizados en bolsa de valores**

Para estas inversiones se utiliza el VPN, el cual se calcula descontando los flujos futuros de la inversión, aplicando la tasa mayor entre: i) la específica pactada en el título y ii) la promedio del último mes aplicada para otros títulos valores transados en bolsa emitidos por las mismas instituciones u otras similares, para plazos similares o los más cercanos al del título que se valúa. Cuando exista mora en el pago de los intereses devengados, esos intereses no se consideran al calcular el flujo futuro de la inversión.

**Reconocimiento de los cambios en el valor razonable**

El resultado por valuación de las inversiones clasificadas en esta categoría corresponderá a la diferencia que resulte entre el último valor en libros, a la fecha de la valuación, y el menor valor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados y su valor de mercado o su valor presente neto, según sea el caso. Los ajustes resultantes se reconocerán directamente en los resultados de operación.

**(ii) Inversiones disponibles para la venta**

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

Las inversiones clasificadas en esta categoría se valuarán de la misma forma en que se valúan las inversiones clasificadas en la categoría de “Inversiones al valor razonable con cambios en resultados”.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**Reconocimiento de los cambios en el valor razonable**

El resultado por valuación de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta corresponderá a la diferencia que resulte entre el último valor en libros, a la fecha de la valuación, y el menor valor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente neto, según sea el caso. Los ajustes resultantes se reconocerán como una partida dentro del patrimonio, excluyendo los efectos provenientes del deterioro del valor de estos activos (los cuales se reconocen en resultados), hasta que dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría.

**(iii) 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 Compañía tiene la intención efectiva y, además, la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Las inversiones en títulos mantenidos hasta el vencimiento se valuarán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (equivalente a la tasa interna de retorno – TIR).

**(iv) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones**

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

En cada fecha del balance de situación se evalúa si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos estén deteriorados en su valor. Si existe tal evidencia, la Compañía determinará el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor conforme a los siguientes criterios:

• **Inversiones disponibles para la venta**

Las disminuciones en el valor de mercado de una inversión clasificada en la categoría de “Inversiones disponibles para la venta” que resulten del deterioro en su valor, se reconocerá en los resultados del año.

Las provisiones constituidas por una disminución en el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta si hubiere, contabilizadas previamente en el patrimonio, se eliminarán y se reconocerán en los resultados del año cuando haya evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

Las pérdidas por deterioro de las inversiones clasificadas en la categoría de inversiones disponibles para la venta que hayan sido reconocidas en el resultado del año no se revertirán en el mismo año en el que fueron reconocidas. Si en años posteriores al reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor, esa pérdida disminuyera a causa de, entre otras razones, una mejoría en la calificación crediticia del emisor, la pérdida por deterioro reconocida previamente será revertida directamente de la subcuenta de balance en donde fue contabilizada. El importe de la reversión se reconocerá en los resultados de las operaciones.

En el caso de títulos clasificados en esta categoría para los cuales no se cuente con un valor de mercado, el saldo de la pérdida por deterioro del valor será la diferencia entre el saldo de la inversión y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para inversiones con condiciones similares. Para este caso, dichas pérdidas por deterioro no se podrán revertir.

• **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Cuando haya evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de los títulos clasificados en la categoría de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento”, la pérdida se medirá como la diferencia entre el saldo de la inversión y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras proyectadas), descontados con la tasa de interés efectiva original de la inversión. Esa pérdida se reconocerá en los resultados de las operaciones del período.

Los criterios para revertir el deterioro de valor requeridos en esta categoría de inversión son los mismos establecidos en el último párrafo de la sección anterior sobre deterioro de “Inversiones disponibles para la venta”.

Sin embargo, en ningún caso la reversión del deterioro de valor dará lugar a que el valor en libros de la inversión exceda su costo amortizado, determinado como si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor en la fecha de su reversión.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(c) Operaciones con valores y derivados**

**(i) Operaciones de reporto**

Son aquellas compras de valores realizadas por la Compañía bajo el compromiso contractual de venderlas nuevamente en un plazo y a un precio convenido. La posición activa representa la cuenta por cobrar al reportado por el efectivo entregado.

Por los títulos recibidos, no se afectan las cuentas del estado de situación, en virtud de que el reportador no adquiere, desde el punto de vista contable, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad; sin embargo, son objeto de su descripción en la nota 9 a los estados financieros.

**(ii) Títulos a entregar por operaciones de reporto**

Corresponde al derecho contractual de la Compañía, cuando actúa como reportado (vendedor), a recibir los títulos vendidos bajo operaciones de reporto. La posición activa representa el derecho a recibir los títulos transferidos.

Los importes reconocidos en esta cuenta corresponden a la transferencia de los títulos que se realiza al cesionario (reportador), provenientes de inversiones registradas originalmente en las inversiones al valor razonable con cambios en resultados.

La posición pasiva representa la cuenta por pagar al reportador por el efectivo recibido.

**(iii) Operaciones de reporto opcional**

Son aquellas compras de valores realizadas por la Compañía bajo el compromiso de venderlas nuevamente si el beneficiario (vendedor) ejerciera la opción de compra, en un plazo y a un precio convenido. La posición activa representa la cuenta por cobrar al beneficiario de la opción por el efectivo entregado.

**(iv) Títulos a entregar por operaciones de reporto opcional**

Corresponde al derecho contractual de la Compañía, cuando actúa como vendedor (beneficiario), a recibir los títulos vendidos bajo operaciones de reporto opcional. La posición activa representa el derecho a recibir los títulos transferidos.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**

(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

Los importes reconocidos en esta cuenta corresponden a la transferencia de los títulos que se realiza al oferente (comprador), provenientes de inversiones registradas originalmente en las inversiones al valor razonable con cambios en resultados.

La posición pasiva representa la cuenta por pagar al comprador por el efectivo recibido.

**(d) Impuesto sobre la Renta**

El Impuesto sobre la Renta del año 2010 comprende el impuesto corriente. El Impuesto sobre la Renta se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con los rubros reconocidos directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinado, con base en la Ley de Equidad Fiscal, usando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros separados, y cualquier ajuste a la renta gravable de años anteriores.

**(e) Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar se registran a su costo, menos pérdidas de deterioro, en el caso existan.

**(f) Bienes de uso**

**(i) Reconocimiento y medición**

Los bienes de uso se establecen al costo de adquisición o son registrados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo se reconocen en los resultados de las operaciones en el momento en que se incurren; los costos relacionados con mejoras importantes se capitalizan.

Cuando un componente de una partida de bienes de uso tiene una vida útil diferente, se contabiliza como una partida separada de bienes de uso.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(ii) Depreciación**

El cargo por depreciación se reconoce en el estado de resultados utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los rubros de bienes de uso. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	<u>Años</u>
Mobiliario y equipo de oficina	10
Vehículos	8
Equipo de computación	2

**(g) Reconocimiento del deterioro de los bienes de uso**

El valor en libros de los bienes de uso de la Compañía, es revisado a la fecha de cada balance de situación para determinar si hay algún indicio de deterioro. En caso de haber indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros del activo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

**(h) Otras cuentas por pagar y provisiones**

Las otras cuentas por pagar y provisiones se registran al costo.

**(i) Provisiones**

Una provisión es reconocida en el balance de situación cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita que pueda ser estimada razonablemente, como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación.

**(j) Beneficios a empleados**

**(i) Indemnización por antigüedad**

La legislación nicaragüense requiere el pago de una indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio; veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización por este concepto podrá ser mayor a cinco meses de salario.

La Compañía registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por ese concepto.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(ii) Vacaciones**

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de un período de 30 días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. La Compañía tiene la política de establecer una provisión para el pago de vacaciones a sus empleados.

Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre el salario total. Los días acumulados por vacaciones son disfrutados o eventualmente pagados de común acuerdo con el empleado.

**(iii) Aguinaldo**

De conformidad con el Código del Trabajo, se requiere que la Compañía reconozca un mes de salario adicional a todo empleado por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el período laborado.

Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagado durante los primeros diez días del mes de diciembre de cada año.

**(k) Reservas patrimoniales**

De conformidad con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, la Compañía debe constituir una reserva de capital del 15% de sus resultados netos anuales. Cada vez que dicha reserva alcance un monto igual al de su capital social pagado, el 40% de la reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado y se deberán emitir nuevas acciones de capital, las cuales se entregarán a los accionistas.

**(l) Reconocimiento de los ingresos**

Los ingresos por comisiones ganadas sobre la intermediación de valores son reconocidos cuando el título valor ha sido asignado al comprador.

**(m) Uniformidad en la presentación de estados financieros**

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente han sido aplicadas consistentemente en los años presentados en los estados financieros.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
 (Compañía nicaragüense subsidiaria de  
 Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
 (Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

A continuación se presenta un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	456,615	827,581
Otras cuentas por cobrar	262,013	257,152
<b>Total activos</b>	<u>718,628</u>	<u>1,084,733</u>
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos por intereses	<u>18,178</u>	<u>24,148</u>
<b>Gastos:</b>		
Gastos por auditoría interna	<u>-</u>	<u>86,520</u>

La Compañía utiliza, sin pago de alquiler, un espacio de oficinas de 59m<sup>2</sup> del edificio principal del Banco de América Central, S. A. (BAC).

**(5) Impuesto sobre la Renta**

A continuación se detalla el cálculo del gasto del Impuesto sobre la Renta del año:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad contable antes del Impuesto sobre la Renta	987,318	86,172
Impuesto sobre la renta sobre la utilidad contable (30%)	296,195	25,852
Más: efecto impositivo de gastos no deducibles	273,903	312,745
Menos: efecto impositivo de ingresos no gravables	(272,062)	(310,249)
Impuesto sobre la Renta	298,036	28,348
Más: retenciones definitivas no acreditables	51,022	5,140
Gasto de Impuesto sobre la Renta	<u>349,058</u>	<u>33,488</u>

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**

(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

De conformidad con la reforma a la Ley de Equidad Fiscal que entró en vigencia a partir del 1 de enero del año 2010, el Impuesto sobre la Renta anual estará sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquidará sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 1%. Dicho pago mínimo definitivo se realizará mediante anticipos del 1% de la renta bruta mensual. El pago del Impuesto sobre la Renta será el monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo, con el 30% aplicable a la renta gravable. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el gasto por Impuesto sobre la Renta de BAC Valores de Nicaragua, Puesto de Bolsa, S. A., se determinó conforme el 30% aplicable a la renta neta gravable, por resultar este mayor.

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de Impuesto sobre la Renta presentada por la Compañía, correspondiente a los últimos cuatro años, incluyendo lo correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2010.

**(6) Disponibilidades**

A continuación se presenta un resumen de las disponibilidades:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Moneda nacional</b>		
Efectivo en caja	3,000	3,000
Efectivo en bancos:		
Depósitos en bancos que no devengan intereses	71,522	79,193
Depósitos en bancos que devengan intereses	53,510	71,725
<b>Total moneda nacional</b>	<u>128,032</u>	<u>153,918</u>
<b>Moneda extranjera</b>		
Efectivo en bancos:		
Depósitos a la vista que no devengan intereses	357,333	694,197
Depósitos en bancos que devengan intereses	2,841,444	1,467,499
<b>Total moneda extranjera</b>	<u>3,198,777</u>	<u>2,161,696</u>
<b>Total disponibilidades</b>	<u>3,326,809</u>	<u>2,315,614</u>

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**

(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2010, incluyen saldos en moneda extranjera por US\$146,180 (2009: US\$103,726).

**(7) Cuentas por cobrar**

A continuación se presenta un resumen de las cuentas por cobrar:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones por cobrar por intermediación bursátil	-	34,361
Depósito en garantía por operaciones bursátiles	257,151	257,152
Rendimientos por cobrar sobre depósitos	4,862	11,540
	<u>262,013</u>	<u>303,053</u>

**(8) Inversiones disponibles para la venta**

A continuación se presenta un resumen de las inversiones disponibles para la venta:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Valores del Gobierno Central</b>		
Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua con valor facial de U\$10,000 cada una, devengan tasas de interés de 10.50% anual, con fechas de vencimiento al 9 de abril de 2010.	-	948,366
Bonos de Pago por Indemnización (BPI) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público a un plazo de 15 años, en córdobas con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América; devengan intereses del 3% anual capitalizados durante los primeros dos años, del 4.5% del tercero al séptimo año y 5% anual a partir del octavo año hasta su vencimiento. Los vencimientos comprenden del 2010 al 2021.	4,297,538	1,190,270
<b>Total inversiones</b>	4,297,538	2,138,636
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	109,504	123,110
<b>Total</b>	<u>4,407,042</u>	<u>2,261,746</u>

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
 (Compañía nicaragüense subsidiaria de  
 Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
 (Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(9) Operaciones con valores y derivados**

A continuación se presenta un resumen de las operaciones con valores y derivadas:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Operaciones de reporto opcional con vencimiento a seis meses, a una tasa de interés de entre 6.00% y 8.00% en córdobas con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América.	-	2,927,512
Rendimientos por cobrar	-	70,304
<b>Total</b>	-	2,997,816

**(10) Bienes de uso, neto**

A continuación se presenta un resumen de los bienes de uso:

	<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b>Equipo de computación</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2009	256,472	601,335	48,986	906,793
Adiciones	-	32,472	-	32,472
Saldo al 31 de diciembre de 2009	256,472	633,807	48,986	939,265
Adiciones	-	8,492	-	8,492
Saldo al 31 de diciembre de 2010	256,472	642,299	48,986	947,757
<b>Depreciación acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2009	244,869	600,298	30,104	875,271
Gasto del año	5,510	11,861	6,123	23,494
Saldo al 31 de diciembre de 2009	250,379	612,159	36,227	898,765
Gasto del año	2,987	18,178	6,123	27,288
Saldo al 31 de diciembre de 2010	253,366	630,337	42,350	926,053
<b>Valor en libros</b>				
Al 31 de diciembre de 2009	6,093	21,648	12,759	40,500
Al 31 de diciembre de 2010	3,106	11,962	6,636	21,704

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
 (Compañía nicaragüense subsidiaria de  
 Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
 (Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(11) Otros activos, neto**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
(a) Gastos pagados por anticipado		
Impuestos pagados por anticipado	4,169	28,184
Seguros pagados por anticipado	20,332	20,730
	24,501	48,914
(b) Cargos diferidos, neto		
(i) Activos		
Software	1,162,575	434,105
Otros	-	1,720
	1,162,575	435,825
(ii) Amortización acumulada		
Software	(67,523)	(419,812)
Total cargos diferidos, neto	1,095,052	16,013
Total de otros activos, neto	1,119,553	64,927

La amortización de los cargos diferidos cargados a los resultados de las operaciones al 31 de diciembre de 2010 fue de C\$81,816 (2009: C\$23,822).

Un movimiento de la amortización acumulada de otros activos, se presenta a continuación:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Saldo al inicio</b>	419,812	419,327
Más:		
Amortización cargada a resultados	81,816	23,822
Menos:		
Bajas	(434,105)	(23,337)
<b>Saldo al final</b>	67,523	419,812

**(12) Ingresos financieros**

A continuación se presenta un resumen de los ingresos financieros:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Por intermediación bursátil	2,542,610	1,120,358
Rendimientos sobre inversiones	820,656	977,695
Intereses sobre disponibilidades	46,516	31,205
Otros	5,240	12,255
<b>Total ingresos financieros</b>	3,415,022	2,141,513

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**

(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(13) Otras cuentas por pagar y provisiones**

A continuación se presenta un resumen de las otras cuentas por pagar y provisiones:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios a empleados (a)	893,262	716,403
Retenciones de impuestos por pagar	21,614	36,548
Impuesto sobre la renta por pagar	309,947	35,926
Bonificaciones	109,702	7,292
Impuestos municipales	1,207	4,423
Otras	20,574	3,212
	<u>1,356,306</u>	<u>803,804</u>

(a) Un detalle del movimiento de beneficios a empleados se presenta a continuación:

	<u>Vacaciones</u>	<u>Indemnización</u>	<u>Aguinaldo</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	155,960	551,109	9,334	716,403
Provisiones generadas en el año	103,826	86,355	120,734	310,915
Provisiones utilizadas en el año	(14,199)	-	(119,857)	(134,056)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<u>245,587</u>	<u>637,464</u>	<u>10,211</u>	<u>893,262</u>
	<u>Vacaciones</u>	<u>Indemnización</u>	<u>Aguinaldo</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	187,528	517,895	9,019	714,442
Provisiones generadas en el año	88,568	68,488	115,052	272,108
Provisiones utilizadas en el año	(120,136)	(35,274)	(114,737)	(270,147)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<u>155,960</u>	<u>551,109</u>	<u>9,334</u>	<u>716,403</u>

Al 31 de diciembre de 2010 la cantidad de empleados es de 4 (2009:4).

**(14) Ingresos por ajustes monetarios**

Producto del deslizamiento diario del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, la Compañía ha venido ajustando a las nuevas tasas sus activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2010 se han registrado ingresos por ajustes monetarios de C\$461,742 (2009: C\$402,481) los que fueron registrados en los resultados de las operaciones, correspondientes.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**

(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(15) Gastos generales y de administración**

<b>Gasto de administración</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sueldos	1,366,703	1,244,170
Bonificaciones e incentivos	316,888	39,061
Vacaciones y aguinaldo	224,560	203,806
Seguro social	182,346	189,751
Indemnización	86,355	68,488
Seguros y accidentes	58,766	31,291
Capacitación al personal	42,741	26,390
Gastos de representación	36,290	55,435
Otros gastos de personal	14,525	810
Total gastos de administración	<u>2,329,174</u>	<u>1,859,202</u>
Gastos generales		
Honorarios profesionales	139,759	161,626
Afiliaciones, suscripciones y contribuciones	84,460	69,657
Amortización de otros activos	81,816	23,822
Gastos de publicidad	69,479	64,679
Impuestos	46,290	39,742
Papelería	39,552	54,510
Combustible y lubricantes	33,134	37,764
Depreciación	27,288	23,493
Comunicación	26,150	21,053
Otros	261,016	129,970
Total gastos generales	<u>808,944</u>	<u>626,316</u>
Total gastos generales y administración	<u>3,138,118</u>	<u>2,485,518</u>

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaraguense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(16) Calce de moneda**

	2010			2009			
	Moneda extranjera (dólares de los Estados Unidos de América)	Moneda nacional (CS) con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América	Moneda nacional (CS) sin mantenimiento de valor	Moneda extranjera (dólares de los Estados Unidos de América)	Moneda nacional (CS) con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América	Moneda nacional (CS) sin mantenimiento de valor	Total
<b>Activos</b>							
Disponibilidades	3,198,777	53,510	74,522	2,161,696	71,725	82,193	2,315,614
Operaciones con valores y derivadas	-	-	-	2,997,816	-	-	2,997,816
Inversiones disponibles para la venta	4,297,538	109,504	-	2,138,636	123,110	-	2,261,746
Otras cuentas por cobrar	-	257,150	4,863	-	257,152	45,901	303,053
Otros activos	-	-	1,141,257	-	-	105,427	105,427
<b>Total activos</b>	<b>7,496,315</b>	<b>420,164</b>	<b>1,220,642</b>	<b>7,298,148</b>	<b>451,987</b>	<b>233,521</b>	<b>7,983,656</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones inmediatas	-	74,468	487	-	112,253	-	112,253
Otras cuentas por pagar y provisiones	-	-	1,356,306	-	-	803,804	803,804
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>74,468</b>	<b>1,356,793</b>	<b>-</b>	<b>112,253</b>	<b>803,804</b>	<b>916,057</b>
<b>Calce</b>	<b>7,496,315</b>	<b>345,696</b>	<b>(136,151)</b>	<b>7,298,148</b>	<b>339,734</b>	<b>(570,283)</b>	<b>7,067,599</b>

**FINANZAS DE NICARAGUA, FONDOS DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de  
Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(17) Cuentas de orden**

A continuación se muestra un resumen de los títulos valores registrados en cuentas de orden.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Títulos valores materializados	126,982,358	622,380,754
Títulos valores desmaterializados	231,023,280	-
	<u>358,005,638</u>	<u>622,380,754</u>

**(18) Litigios**

Al 31 de diciembre de 2010, la Administración de la Compañía, no conoce de ningún caso de litigio que pueda resultar en un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o sus resultados de operación.

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
 (Compañía nicaragüense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
 (Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(19) Balance de situación antes y después de ajustes**

A continuación se presentan las cifras reportadas por la Compañía a la Superintendencia, el ajuste posterior y las cifras ajustadas al 31 de diciembre de 2010:

	Balance antes de ajuste	Ajustes y/o reclasificaciones		Balance después de ajuste
		Debe	Haber	
<b>ACTIVOS</b>				
Disponibilidades	3,326,809	-	-	3,326,809
Operaciones con valores y derivadas	-	-	-	-
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta, neto	4,407,042	-	-	4,407,042
Cuentas por cobrar, neto	262,013	-	-	262,013
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, neto	-	-	-	-
Inversiones permanentes en acciones	-	-	-	-
Bienes de uso, neto	21,704	-	-	21,704
Otros activos, netos	1,119,553	-	-	1,119,553
<b>Total activos</b>	<u>9,137,121</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,137,121</u>
<b>PASIVOS</b>				
Obligaciones inmediatas	74,955	-	-	74,955
Operaciones con valores y derivadas	-	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	1,356,307	-	-	1,356,307
Ingresos diferidos	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-
Operaciones pendientes de imputación	-	-	-	-
Obligaciones financieras a largo plazo	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-
Reservas laborales para el retiro	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<u>1,431,262</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,431,262</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social suscrito y pagado	2,700,000	-	-	2,700,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	37,229	-	-	37,229
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-
Reservas patrimoniales	747,023	-	95,739	842,762
Resultados acumulados	4,221,607	95,739	-	4,125,868
<b>Total patrimonio</b>	<u>7,705,859</u>	<u>95,739</u>	<u>95,739</u>	<u>7,705,859</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<u>9,137,121</u>	<u>95,739</u>	<u>95,739</u>	<u>9,137,121</u>
<b>Administración individual de cartera</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Cuentas de orden</b>	<u>358,005,638</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>358,005,638</u>
<b>Cuentas contingentes</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**BAC VALORES DE NICARAGUA, FUESTO DE BOLSA, S. A.**  
(Compañía nicaragüense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(20) Estado de resultados antes y después de ajustes**

A continuación se presenta una explicación de cómo los ajustes posteriores a las cifras previamente reportadas al cierre afectaron los resultados de operación para que estén de conformidad con las normas de contabilidad de la Superintendencia.

	Saldo según libros antes de ajuste	Ajustes y/o reclasificaciones		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Ingresos financieros	3,415,022	-	-	3,415,022
Gastos financieros	-	-	-	-
<b>Resultado financiero antes de ajustes monetarios</b>	<b>3,415,022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,415,022</b>
Ingresos por ajustes monetarios	461,742	-	-	461,742
Gastos por ajustes monetarios	(8,101)	-	-	(8,101)
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>3,868,663</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,868,663</b>
Ingresos (gastos) netos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-	-	-	-
<b>Resultado financiero, neto</b>	<b>3,868,663</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,868,663</b>
Ingresos operativos diversos, neto	565,392	-	-	565,392
Gastos operativos diversos, neto	(308,619)	-	-	(308,619)
	256,773	-	-	256,773
<b>Resultado operativo bruto</b>	<b>4,125,436</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,125,436</b>
Otros ingresos y egresos, netos	-	-	-	-
Gastos generales y de administración	(3,138,118)	-	-	(3,138,118)
<b>Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>987,318</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>987,318</b>
Impuesto sobre la renta	(349,058)	-	-	(349,058)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>638,260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>638,260</b>

**BAC VALORES DE NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S. A.**  
 (Compañía nicaragüense subsidiaria de Corporación Tenedora BAC-COM, S. A.)  
 (Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

**(21) Asientos de ajustes y/o reclasificaciones propuestos**

A continuación se presenta el asiento de ajuste registrado por la Compañía:

N° de cuenta	Descripción de la cuenta	Balance de situación		Estado de resultados	
		Debe	Haber	Debe	Haber
4401	Resultados acumulados	95,739		-	-
4501	Reservas patrimoniales		95,739	-	-
	Traslado a reserva legal correspondiente al 15% de la utilidad neta.				
	<b>Total</b>	<b>95,739</b>	<b>95,739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>