

**Activa Fondo de Inversión Financiero de
Liquidez en Dólares No Diversificado**

(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

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

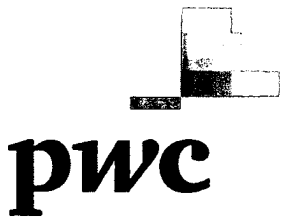
31 de diciembre de 2015

**Activa Fondo de Inversión Financiero
de Liquidez en Dólares No Diversificado**
(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

Indice a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

	<u>Página(s)</u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 2
<i>Estados financieros</i>	
Balance de situación	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 11



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Activa Fondo de Inversión Financiero
de Liquidez en Dólares No Diversificado

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificados (Fondo Activa Dólares) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de siete meses 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 acuerdo con el Manual Unico de Cuentas para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, 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 conformidad con las 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 incluye 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 estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía 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 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 de los estados financieros en su conjunto.



A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Activa Fondo de Inversión Financiero
de Liquidez en Dólares No Diversificado

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 Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de siete meses 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.

Alvaro A. Artiles
Contador Público Autorizado

31 de marzo de 2016



Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

Balance de situación

Al 31 de diciembre de 2015

(expresado en dólares - Nota 2)

Activos

Disponibilidades (Nota 3)	US\$	401,439
Inversiones en valores (Nota 4)		2,010
Operaciones con valores (Nota 5)		<u>125,747</u>
Total activos	US\$	<u>529,196</u>

Pasivos

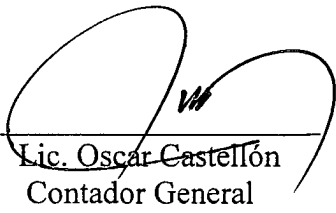
Obligaciones inmediatas	US\$	124
Otras cuentas por pagar y provisiones		<u>407</u>
Total pasivo		<u>531</u>

Patrimonio

Participaciones (Nota 8)		523,799
Capital pagado en exceso		2,349
Utilidades no distribuidas del período actual		3,756
Utilidades distribuidas en el período actual		<u>(1,239)</u>
Total patrimonio		<u>528,665</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$	<u>529,196</u>


Lic. Elizette Ramírez S.
Gerente General




Lic. Oscar Castellón
Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados Financieros” y “los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

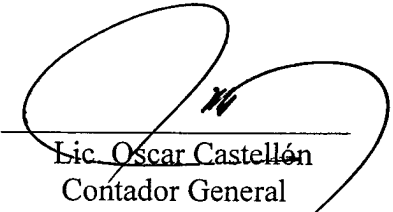
Período de siete meses que terminó el 31 de diciembre de 2015

(expresado en dólares - Nota 2)

Ingresos financieros (Nota 6)	US\$	5,251
Gastos financieros		<u>-</u>
Resultado financiero, neto		5,251
Gastos de administración (Nota 7)		<u>(1,495)</u>
Resultado neto del período	US\$	<u>3,756</u>


Lic. Elizette Ramírez S.
Gerente General




Lic. Oscar Castellón
Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados Financieros” y “los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

**Activa Fondo de Inversión Financiero
de Liquidez en Dólares No Diversificado**

(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

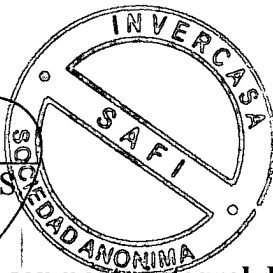
Estado de cambios en patrimonio

Período de siete meses que terminó el 31 de diciembre de 2015

(expresado en dólares - Nota 2)

	<u>Participa- ciones</u>	<u>Capital pagado en exceso</u>	<u>Utilidades no distribuidas del período</u>	<u>Utilidades distribuidas del período</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 1 junio de 2015	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -
Participaciones	1,057,111				1,057,111
Retiros de participación	(533,312)				(533,312)
Capital pagado en exceso		2,349			2,349
Utilidades distribuidas del período actual				(1,239)	(1,239)
Utilidades no distribuidas del período actual - 2015			3,756		3,756
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>US\$523,799</u>	<u>US\$ 2,349</u>	<u>US\$ 3,756</u>	<u>US\$ (1,239)</u>	<u>US\$ 528,665</u>

Lic. Elizete Ramírez
Gerente General



Lic. Oscar Castellón
Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados Financieros” y “los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

Estado de flujos de efectivo

Período de siete meses que terminó el 31 de diciembre de 2015

(expresado en dólares - Nota 2)

Flujos de efectivo en las actividades de operación

Resultado neto del período	US\$ 3,756
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:	
Aumento en obligaciones inmediatas	124
Aumento en cuentas por pagar y provisiones	407
Total ajustes	531
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	4,287

Flujos de efectivo en las actividades de inversión

Aumento en operaciones en valores y derivados	(125,747)
Aumento en inversiones en valores	(2,010)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(127,757)

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento

Participaciones y capital pagado en exceso	1,057,111
Retiros de participaciones	(533,312)
Capital pagado en exceso	2,349
Utilidades distribuidas	(1,239)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	524,909
Aumento neto en disponibilidades y equivalentes de efectivo	401,439
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del período	-
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al final del período	US\$ 401,439

Lic. Elizette Ramírez S.
Gerente General



Lic. Oscar Castellón
Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados Financieros” y “los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

1. Información general

Constitución y domicilio

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado fue constituido el 22 de abril de 2015 mediante escritura No. 63 “Constitución de fondo de inversión”. El Fondo tiene como domicilio la ciudad de Managua, República de Nicaragua.

Actividad principal

El objetivo primordial del Fondo es la captación de inversionistas, que deseen adquirir las participaciones ofrecidas por el Fondo.

Patrimonio del Fondo

El Fondo de Inversión tiene patrimonio independiente constituido a partir de los aportes de personas naturales y/o jurídicas denominadas participantes o inversionistas, que desean realizar inversiones a corto plazo. La sociedad administradora de fondos es Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S. A. (Invercasa SAFI), quien actúa en nombre de los participantes y por cuenta de ellos y cuyo objetivo primordial es la adquisición de valores o instrumentos financieros representativos de activos financieros que estén constituidos de conformidad con la Ley 587 “Ley de Mercado de Capitales”.

La duración promedio del portafolio del Fondo es de 90 días y el Fondo podrá invertir en valores hasta un 85% del total de activos, cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días y hasta 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días.

El nivel máximo de endeudamiento del Fondo es de 10% de sus activos totales, con el propósito de cubrir las necesidades transitorias de liquidez, siempre y cuando el plazo de la obligación no sea superior a 3 meses. La comisión de la administración será de un máximo del 5% anual, calculada sobre el valor diario del activo neto del Fondo y se cancelará mensualmente.

Su actividad se encuentra sujeta a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015**

2. Resumen de las principales políticas contables

2.1 Base de preparación

Estos son los primeros estados financieros preparados por Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificados y han sido preparados de conformidad con las normas contables prescritas en el Manual Único de Cuentas para las instituciones Financieras del Mercado de Valores, establecidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

2.2 Disponibilidades

Las disponibilidades representan el efectivo que la compañía mantiene en depósitos a la vista en instituciones financieras del país.

2.3 Inversiones disponibles para la venta

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

2.4 Operaciones de reporto y derivados

Las operaciones de reporto son contratos bursátiles en los cuales el reportado (demandante de dinero) vende los títulos valores al reportador (inversionista) a un precio determinado, y éste último asume la obligación de transferir al reportado, al vencimiento del término establecido, la propiedad de los títulos, contra reembolso de un precio convenido. La posición activa representa el derecho a recibir los títulos transferidos. La posición pasiva representa la cuenta por pagar al reportador (comprador) del reporto por el efectivo recibido.

Estas operaciones representan las compras de valores realizados 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. Se registra por el efectivo entregado más el interés, según la tasa de rendimiento pactada, devengado a la fecha de corte. Al final de cada período, la administración realiza una evaluación de la recuperabilidad de los saldos y de ser necesario, registra una provisión aplicando los porcentajes sobre el saldo por cobrar.

2.5 Obligaciones inmediatas

Las obligaciones inmediatas representan las obligaciones que se esperan sean canceladas a corto plazo.

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.6 *Provisiones*

Las provisiones son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado, que es probable que tenga una aplicación de recursos para cancelar la obligación, y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

2.7 *Participaciones*

El fondo es un patrimonio independiente que está constituido a partir de los aportes de personas naturales y/o jurídicas denominadas participantes o inversionistas, dichas aportaciones, debido a la naturaleza del fondo pueden variar a razón de los participantes a una fecha determinada.

2.8 *Capital pagado en exceso*

El capital pagado en exceso corresponde al monto que se acumula diariamente al valor de participación, o bien el sobreprecio que pagan los inversionistas por ingresar al fondo posterior a su fecha inicial.

2.9 *Utilidades distribuidas en el período actual*

La distribución de las utilidades corresponde a los rendimientos, los cuales se distribuyen al momento que el inversionista retira sus participaciones ya sea parcial o totalmente.

2.10 *Utilidades no distribuidas en el período actual*

Los resultados netos corresponden a los rendimientos o intereses que se obtienen de las inversiones realizadas menos las deducciones generadas para llevar a cabo dichas transacciones y los gastos definidos por la administradora de los fondos.

2.11 *Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos corresponden a las ganancias que tienen a las cuentas de ahorro, certificado de depósitos adquiridos con la participación de los clientes y se registran sobre la base de lo devengado.

3. Disponibilidades

El saldo de disponibilidades por US\$401,439, corresponde a depósitos en cuentas corrientes con intereses. Este saldo no presenta restricciones.

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

4. Inversiones en valores

El saldo de las inversiones en valores corresponde a compra de papel comercial el 2 de septiembre de 2015 disponible para la venta por un monto de US\$2,010 emitido por CrediFactor, S. A., y con fecha de vencimiento del 1 de febrero de 2016.

5. Operaciones en valores y derivados

Un resumen de la cuenta de operaciones en valores y derivados se presenta a continuación:

<i>31 de diciembre de 2015</i> Reporto No.	Monto	Fecha de	
		Apertura	Vencimiento
113097	US\$ 1,572	17/09/2015	15/03/2016
113324	25,340	16/10/2015	14/01/2016
113414	6,081	27/10/2015	25/01/2016
113419	39,974	27/10/2015	25/01/2016
113436	14,388	02/11/2015	29/01/2016
113445	38,392	03/11/2015	01/02/2016
	<u>US\$ 125,747</u>		

6. Ingresos financieros

Un resumen de los ingresos financieros se presenta a continuación:

Ingresos financieros con operaciones con valores	
Rendimientos por operaciones de reporto sector público	US\$ 2,455
Rendimiento con operaciones de reporto sector privado	<u>1,023</u>
	3,478
Ingresos financieros por disponibilidades	1,104
Ingresos financieros por inversiones mantenidas al vencimiento	616
Ingresos financieros por inversiones disponibles para la venta	
Ingresos títulos de empresa privadas	40
Descuento sobre valores	<u>13</u>
	<u>US\$ 5,251</u>

**Activa Fondo de Inversión Financiero
de Liquidez en Dólares No Diversificado**
(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

7. Gastos de administración

Un resumen de los gastos de administración incurridos se presenta a continuación:

Auditoría externa	US\$	576
Comisión por Administración		564
Comisiones CENIVAL		228
Otros gastos		<u>127</u>
	<u>US\$</u>	<u>1,495</u>

8. Participaciones

El monto de US\$523,790 corresponde a los aportes de personas naturales y/o jurídicas denominadas participantes o inversionistas, dichas aportaciones, debido a la naturaleza del fondo pueden variar a razón de los participantes a una fecha determinada.

9. Impuesto sobre la renta

De acuerdo al artículo 280 de la Ley No. 822 “Ley de Concertación Tributaria” el impuesto sobre la renta relacionados a las renta, publicada en la Gaceta Diario Oficial No. 241, donde se establecen las siguientes alícuotas de retención definitivas para la promoción de los fondos de inversión:

- a) El IR sobre las rentas de actividades económicas estará gravada con una alícuota de retención definitiva del 5% sobre la renta gravable.
- b) La ganancia de capital generadas por la enajenación de cualquier tipo de activo o de un fondo, estarán sujetas a una alícuota de retención definitiva del 5%

Quedan exentas las rentas percibidas y derivadas de certificados de participación emitidos por un fondo de inversión.

10. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros

Como resultado de nuestra auditoría al 31 de diciembre de 2015 no identificamos ajustes y reclasificaciones a los estados financieros a esa fecha.