

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

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

Índice 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 Córdoba no Diversificado

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Córdoba No Diversificado (Fondo Activa Córdoba) 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 seis 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 Único 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.

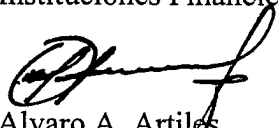


A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Activa Fondo de Inversión Financiero
de Liquidez en Córdoba No Diversificado

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 Córdoba No Diversificado al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de seis 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



PricewaterhouseCoopers

31 de marzo de 2016

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Córdoba 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 córdobas - Nota 2)

Activos


Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 11,011,698
Inversiones en valores (Nota 4)	<u>14,780</u>
Total activos	<u>C\$ 11,026,478</u>

Pasivos

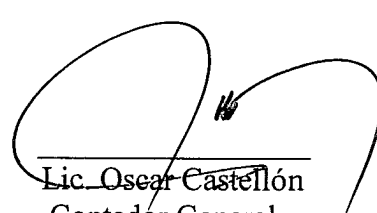
Obligaciones inmediatas	C\$ 10,737
Otras cuentas por pagar y provisiones (Nota 5)	<u>12,680</u>
Total pasivo	<u>23,417</u>

Patrimonio

Participaciones (Nota 8)	10,731,768
Capital pagado en exceso	102,767
Utilidades no distribuidas del período actual	766,013
Utilidades distribuidas en el período actual	<u>(597,487)</u>
Total patrimonio	<u>11,003,061</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 11,026,478</u>


Lic. Elizette 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 Córdoba No Diversificado

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

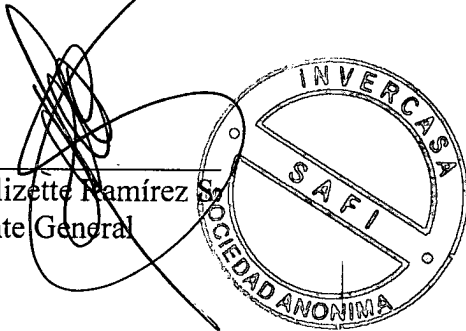
Estado de resultados

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

(expresado en córdobas - Nota 2)

Ingresos financieros (Nota 6)	C\$ 290,837
Gastos financieros	-
Resultados financieros antes de ajustes monetarios	290,837
Ingresos por ajustes monetarios	585,458
Gastos por ajustes monetarios	-
Resultado financiero, neto	876,295
Gastos de administración (Nota 7)	(110,282)
Resultado neto del período	C\$ 766,013

Lic. Elizette Pamírez S.
Gerente General



Lic. Oscar Castellón
Contador General

A large, stylized signature of Lic. Oscar Castellón, written over a horizontal line.

“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 Córdoba No Diversificado**

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

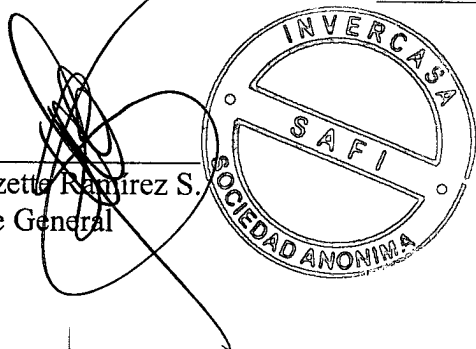
Estado de cambios en patrimonio

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

(expresado en córdobas - Nota 2)

	Participaciones	Capital pagado en exceso	Utilidades no distribuidas del período	Utilidades distribuidas del período	Total patrimonio
Saldo al 1 de julio de 2015	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ -
Participaciones	51,794,675	-	-	-	51,794,675
Retiros de participaciones	(41,062,907)	-	-	-	(41,062,907)
Capital pagado en exceso	-	102,767	-	-	102,767
Utilidades distribuidas del período actual	-	-	-	(597,487)	(597,487)
Utilidades no distribuidas del período actual - 2015	-	-	766,013	-	766,013
Saldos al 31 de diciembre de 2015	C\$ 10,731,768	C\$ 102,767	C\$ 766,013	C\$ (597,487)	C\$ 11,003,061

Lic. Elizetta 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 Córdoba No Diversificado**

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

Estado de flujos de efectivo

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

(expresado en córdobas - Nota 2)

Flujos de efectivo en las actividades de operación

Resultado neto del período	C\$ 766,013
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:	
Aumento en obligaciones inmediatas	10,737
Aumento en otras cuentas por pagar y provisiones	<u>12,680</u>
Total ajustes	<u>23,417</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>789,430</u>

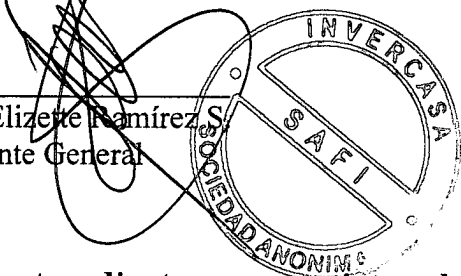
**Efectivo neto usado en las actividades de inversión por compras
de inversiones en valores disponibles para la venta**

(14,780)

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento

Participaciones	51,794,675
Retiros de participaciones	(41,062,907)
Capital pagado en exceso	102,767
Utilidades distribuidas	<u>(597,487)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>10,237,048</u>
Aumento neto en disponibilidades y equivalentes de efectivo	11,011,698
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>-</u>
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al final del período	<u>C\$ 11,011,698</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 Córdoba 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 Córdoba No Diversificado fue constituido el 22 de abril de 2015 mediante escritura No. 64 “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 Córdoba 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

Las principales políticas contables aplicadas por el Fondo en la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación:

2.1 *Base de preparación*

Estos son los primeros estados financieros preparados por Activa Fondo de Inversión financiero de Liquidez en Córdoba 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 *Conversión de moneda extranjera*

(a) *Moneda funcional y de presentación*

Las cuentas incluidas en los estados financieros son medidas usando la moneda del entorno económico principal en el que opera la compañía (moneda funcional). Los estados financieros están expresados en córdobas (C\$), que es la moneda funcional y de presentación de la compañía.

(b) *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera se registran en moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se convierten a la tasa de cambio de cierre. El tipo oficial de cambio del Córdoba (moneda de la República de Nicaragua) respecto al dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2015 era de C\$27.9283 por US\$1. Este tipo oficial de cambio está sujeto a un ajuste (deslizamiento) diario equivalente al 5% anual. Estos ajustes son publicados mensualmente y por anticipado por el Banco Central de Nicaragua. Las ganancias o pérdidas resultantes de estas conversiones se reconocen en los resultados del período corriente.

2.3 *Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos corresponden a los rendimientos que se obtienen de las inversiones realizadas sobre las participaciones de los clientes y se registran sobre la base de lo devengado.

2.4 *Disponibilidades*

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

2.5 *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento corresponden a activos financieros no derivados determinable y que la entidad tienen la intención efectiva y además la capacidad, de conservarlos hasta su vencimiento.

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Córdoba 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 *Obligaciones inmediatas*

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

2.7 *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.

2.8 *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.

2.9 *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.

2.10 *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.

2.11 *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.

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Córdoba No Diversificado

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

3. Disponibilidades

El saldo de disponibilidades por C\$11,011,698 corresponde a depósitos en cuentas corrientes con intereses. Este saldo no presenta restricciones.

4. Inversiones en valores

El saldo de las inversiones en valores de las inversiones corresponde a compra de 2 cupones de Bonos de Pago de Indemnización (BPI), por C\$14,411 con fecha de compra de 26 de octubre de 2015 y con fecha de vencimiento del 1 de agosto de 2016.

5. Otras cuentas por pagar y provisiones

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

Comisión por administración SAFI	C\$	4,574
Servicios profesionales		7,772
Impuestos y retenciones		<u>334</u>
	C\$	<u>12,680</u>

6. Ingresos financieros

Un resumen de los ingresos financieros se presenta a continuación:

Comisiones por inversiones mantenidas al vencimiento	C\$	200,696
Comisiones por asesoría bursátil		<u>242</u>
		200,938
Ingresos financieros por disponibilidades		43,006
Ingresos financieros con operaciones con valores		<u>46,893</u>
	C\$	<u>290,837</u>

7. Gastos de administración

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

Gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	C\$	98,800
Retención de impuestos sobre los ingresos		11,042
Gastos operativos diversos		<u>440</u>
	C\$	<u>110,282</u>

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Córdoba No Diversificado

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

8. Participaciones

El monto de C\$10,731,768 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 Impuesto sobre la Renta 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%, están 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.