

**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 2016**

# 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 2016

---

	<u>Página(s)</u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 3
<i>Estados financieros</i>	
Balance de situación	4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 12

## **Informe de los auditores independientes**

A los Inversionistas de  
Activa Fondo de Inversión Financiero  
de Liquidez en Córdoba no Diversificado

### **Nuestra opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Córdoba no Diversificado, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha 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.

### **Lo que hemos auditado**

Los estados financieros de Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Córdoba No Diversificado comprenden:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2016;
- El estado de resultados por el año que terminó en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio por el año que terminó en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y;
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales políticas contables.

### **Fundamento para la opinión**

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe.

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

### **Independencia**

Somos independientes de la compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (código de Ética del IESBA). Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA.

A los Inversionistas de  
Activa Fondo de Inversión Financiero  
de Liquidez en Córdoba no Diversificado

### **Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno corporativo de la compañía en relación con los estados financieros**

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad 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, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de la información financiera de la compañía.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuanto exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

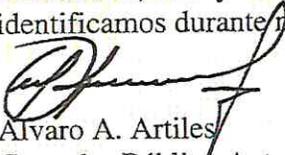
Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

A los Inversionistas de  
Activa Fondo de Inversión Financiero  
de Liquidez en Córdobas no Diversificado

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado, por la gerencia, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables de la compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

  
Alvaro A. Artilles  
Contador Público Autorizado

24 de marzo de 2017



*Priscilla H. Lopez*

**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 2016 y 2015**

(expresado en córdobas - Nota 2)

	2016	2015
<b>Activos</b>		
Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 1,103,861	C\$ 11,011,698
Inversiones en valores y derivados (Nota 4)	-	14,780
Operaciones con valores (Nota 5)	4,004,318	-
Otros activos	<u>10,857</u>	<u>-</u>
Total activos	<u>C\$ 5,119,036</u>	<u>C\$ 11,026,478</u>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones inmediatas	C\$ 480	C\$ 10,737
Otras cuentas por pagar y provisiones (Nota 6)	<u>74,706</u>	<u>12,680</u>
Total pasivo	<u>75,186</u>	<u>23,417</u>
<b>Patrimonio</b>		
Participaciones (Nota 9)	4,640,220	10,731,768
Capital pagado en exceso	297,654	102,767
Utilidades no distribuidas del período actual	3,607,098	766,013
Utilidades distribuidas en el período actual	<u>(3,501,122)</u>	<u>(597,487)</u>
Total patrimonio	<u>5,043,850</u>	<u>11,003,061</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 5,119,036</u>	<u>C\$ 11,026,478</u>

  
Lic. Danilo Salinas B.  
Gerente General



  
Lic. Jarvi Rivera  
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**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(expresado en córdobas - Nota 2)

	2016	2015 (6 meses)
Ingresos financieros (Nota 7)	C\$ 1,265,242	C\$ 290,837
Gastos financieros	<u>(16)</u>	<u>-</u>
<b>Resultados financieros antes de ajustes monetarios</b>	1,265,226	290,837
Ingresos por ajustes monetarios	2,089,416	585,458
Gastos por ajustes monetarios	<u>(779)</u>	<u>-</u>
<b>Resultado financiero, neto</b>	3,353,863	876,295
Gastos de administración (Nota 8)	<u>(512,778)</u>	<u>(110,282)</u>
<b>Resultado neto del período</b>	<b><u>C\$ 2,841,085</u></b>	<b><u>C\$ 766,013</u></b>

Lic. Danilo Salinas B.  
Gerente General



Lic. Jaryi Rivera  
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 cambios en patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresado en córdobas - Nota 2)

	Participaciones	Capital pagado en exceso	Utilidades no distribuidas del período	Utilidades distribuidas del período	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de julio de 2015</b>	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	10,731,768	102,767	766,013	(597,487)	11,003,061
Participaciones	134,037,240	-	-	-	134,037,240
Retiros de participación	(140,128,788)	-	-	-	(140,128,788)
Capital pagado en exceso	-	194,887	-	-	194,887
Utilidades distribuidas del período actual	-	-	-	(2,903,635)	(2,903,635)
Utilidades no distribuidas del período actual - 2016	-	-	2,841,085	-	2,841,085
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<u>C\$ 4,640,220</u>	<u>C\$ 297,654</u>	<u>C\$ 3,607,098</u>	<u>C\$(3,501,122)</u>	<u>C\$ 5,043,850</u>

Lic. Danilo Salinas B.  
Gerente General



Lic. Jarvi Rivera  
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”**

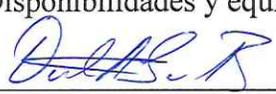
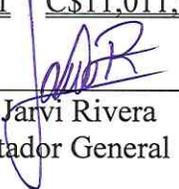
**Activa Fondo de Inversión Financiero  
de Liquidez en Córdoba No Diversificado**

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

**Estado de flujos de efectivo**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(expresado en córdobas - Nota 2)

	2016	2015 (6 meses)
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Resultado neto del período	C\$ 2,841,085	C\$ 766,013
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
(Disminución) aumento en obligaciones inmediatas	(10,257)	10,737
Aumento en otras cuentas por pagar y provisiones	62,026	12,680
Aumento en otros activos	(10,857)	-
Total ajustes	40,912	23,417
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,881,997	789,430
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Compras de inversiones en valores disponibles para la venta	14,780	(14,780)
Aumento en operaciones con valores y derivados	(4,004,318)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3,989,538)	(14,780)
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Participaciones	134,037,240	51,794,675
Retiros de participaciones	(140,128,788)	(41,062,907)
Capital pagado en exceso	194,887	102,767
Utilidades distribuidas	(2,903,635)	(597,487)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(8,800,296)	10,237,048
(Disminución) aumento neto en disponibilidades y equivalentes de efectivo	(9,907,837)	11,011,698
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del período	11,011,698	-
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al final del período	C\$ 1,103,861	C\$ 11,011,698
		
Lic. Danilo Salinas B. Gerente General	 Lic. Jarvi Rivera 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 2016 y 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 2016 y 2015**

---

### **2. Resumen de las principales políticas contables**

Las principales políticas contables aplicadas por la compañía en la preparación de estos estados financieros han sido consistentemente aplicadas para todos los años informados, a menos que se indique lo contrario y se presentan a continuación:

#### **2.1 Base de preparación**

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con las normas contables prescritas en el Manual Unico 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 2016 era de C\$29.3247 por US\$1 (C\$27.9283 en 2015). 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.

## **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 2016 y 2015**

---

## **2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)**

### **2.5 *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento***

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

### **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 2016 y 2015

#### 3. Disponibilidades

El saldo de disponibilidades por C\$1,103,861 (C\$11,011,698 en 2015) corresponde a depósitos en cuentas corrientes con intereses. Este saldo no presenta restricciones.

#### 4. Inversiones en valores

Correspondía a compra de 2 cupones de Bonos de Pago de Indemnización (BPI), por C\$14,780 con fecha de compra de 26 de octubre de 2015 y con fecha de vencimiento del 1 de agosto de 2016.

#### 5. Operaciones con valores y derivados

El saldo de las operaciones con valores y derivados corresponde a compra de reporto con boleta número 116840 el 28 de diciembre del 2016 por un monto de C\$4,004,318 con subyacente emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y con fecha de vencimiento del 3 de enero de 2017.

#### 6. Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	2016	2015
Comisión por administración SAFI	C\$ 2,150	C\$ 4,574
Servicios profesionales	70,853	7,772
Impuestos y retenciones	<u>1,703</u>	<u>334</u>
	<u>C\$ 74,706</u>	<u>C\$ 12,680</u>

#### 7. Ingresos financieros

Un resumen de los ingresos financieros se presenta a continuación:

	2016	2015 (6 meses)
Ingresos financieros por inversiones mantenidas al vencimiento	C\$ 873,228	C\$ 200,696
Descuentos sobre inversiones mantenidas al vencimiento	<u>797</u>	<u>242</u>
	874,025	200,938
Ingresos financieros por disponibilidades	154,622	43,006
Ingresos financieros con operaciones con valores	<u>236,595</u>	<u>46,893</u>
	<u>C\$ 1,265,242</u>	<u>C\$ 290,837</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 2016 y 2015

---

#### 8. Gastos de administración

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

	2016	2015 (6 meses)
Comisión por Administración SAFI	C\$ 214,591	C\$ 64,850
Retenciones definitivas del 5%	167,529	11,042
Publicaciones	33,790	-
Auditoría Externa	33,618	16,099
Calificación de riesgo	29,753	-
Comisiones CENIVAL	25,332	17,210
Otros gastos	<u>8,165</u>	<u>1,081</u>
	<u>C\$ 512,778</u>	<u>C\$ 110,282</u>

#### 9. Participaciones

El monto de C\$4,640,220 (C\$10,731,768 en 2015) 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.

#### 10. 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:

- El Impuesto sobre la Renta de actividades económicas estará gravada con una alícuota de retención definitiva del 5% sobre la renta gravable.
- 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.

#### 11. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros

Como resultado de nuestra auditoría al 31 de diciembre de 2016 no identificamos ajustes y reclasificaciones a los estados financieros a esa fecha.