

**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 2016

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado

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

Índice a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	<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 Dólares no Diversificado

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares 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 Unico 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 Dólares 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 Dólares 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 Unico 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:

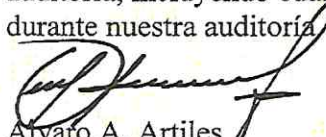
- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 Dólares 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



Tricount house coopers

**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 2016 y 2015

(expresado en dólares - Nota 2)

	2016	2015
Activos		
Disponibilidades (Nota 3)	US\$ 553,660	US\$ 401,439
Inversiones en valores (Nota 4)	1,013	2,010
Operaciones con valores (Nota 5)	-	125,747
Otros activos	<u>373</u>	<u>-</u>
Total activos	<u>US\$ 555,046</u>	<u>US\$ 529,196</u>
Pasivos		
Obligaciones inmediatas	US\$ -	US\$ 124
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>2,601</u>	<u>407</u>
Total pasivo	<u>2,601</u>	<u>531</u>
Patrimonio		
Participaciones (Nota 8)	538,025	523,799
Capital pagado en exceso	10,552	2,349
Utilidades no distribuidas del período actual	14,854	3,756
Utilidades distribuidas en el período actual	<u>(10,986)</u>	<u>(1,239)</u>
Total patrimonio	<u>552,445</u>	<u>528,665</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>US\$ 555,046</u>	<u>US\$ 529,196</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 Dólares 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 dólares - Nota 2)

	2016	2015 (7 meses)
Ingresos financieros (Nota 6)	US\$ 17,375	US\$ 5,251
Gastos financieros	_____ -	_____ -
Resultado financiero, neto	17,375	5,251
Gastos de administración (Nota 7)	_____ (6,277)	_____ (1,495)
Resultado neto del período	<u>US\$ 11,098</u>	<u>US\$ 3,756</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 Dólares 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 dólares - Nota 2)

	Participaciones	Capital pagado en exceso	Utilidades no distribuidas del período	Utilidades distribuidas del período	Total patrimonio
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>523,799</u>	<u>2,349</u>	<u>3,756</u>	<u>(1,239)</u>	<u>528,665</u>
Participaciones	2,433,475	-	-	-	2,433,475
Retiros de participación	(2,419,249)	-	-	-	(2,419,249)
Capital pagado en exceso	-	8,203	-	-	8,203
Utilidades distribuidas del período actual	-	-	-	(9,747)	(9,747)
Utilidades no distribuidas del período actual - 2016	-	-	11,098	-	11,098
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>US\$ 538,025</u>	<u>US\$ 10,552</u>	<u>US\$ 14,854</u>	<u>US\$(10,986)</u>	<u>US\$ 552,445</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 Dólares No Diversificado**
(Fondo administrado por Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.)

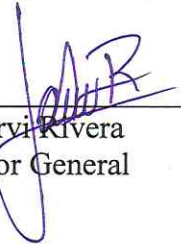
Estado de flujos de efectivo
Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(expresado en dólares - Nota 2)

	2016	2015 (7 meses)
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Resultado neto del período	US\$ 11,098	US\$ 3,756
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Disminución (aumento) en obligaciones inmediatas	(124)	124
Aumento en cuentas por pagar y provisiones	2,194	407
Aumento en otros activos	(373)	-
Total ajustes	<u>1,697</u>	<u>531</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	<u>12,795</u>	<u>4,287</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		
Disminución (aumento) en operaciones en valores y derivados	125,747	(125,747)
Disminución (aumento) en inversiones en valores	<u>997</u>	<u>(2,010)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>126,744</u>	<u>(127,757)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Participaciones y capital pagado en exceso	2,433,475	1,057,111
Retiros de participaciones	(2,419,249)	(533,312)
Capital pagado en exceso	8,203	2,349
Utilidades distribuidas	<u>(9,747)</u>	<u>(1,239)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>12,682</u>	<u>524,909</u>
Aumento neto en disponibilidades y equivalentes de efectivo	152,221	401,439
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>401,439</u>	<u>-</u>
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al final del período	<u>US\$ 553,660</u>	<u>US\$ 401,439</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 Dólares 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 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 2016 y 2015**

2. Resumen de las principales políticas contables

2.1 Base de preparación

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con las normas contables prescritas 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.

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 2016 y 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\$553,660 (US\$401,439 para 2015), 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 2016 y 2015**

4. Inversiones en valores

El saldo de las inversiones en valores corresponde a compra de papel comercial el 25 de julio de 2016 disponible para la venta por un monto de US\$1,000 emitido por CrediFactor, S. A., y con fecha de vencimiento del 3 de enero de 2017, más rendimiento de US\$13 para un total de US\$1,013.

5. Operaciones en valores y derivados

Al 31 de diciembre de 2016, no se presentan operaciones en valores y derivados con respecto al año pasado que ascendía por un valor de US\$125,747 con vencimiento el 15 de marzo de 2016.

6. Ingresos financieros

Un resumen de los ingresos financieros se presenta a continuación:

	2016	2015 (7 meses)
<i>Ingresos financieros con operaciones con valores</i>		
Rendimientos por operaciones de reporto con subyacentes del sector público	US\$ 6,447	US\$ 2,455
Rendimiento con operaciones de reporto con subyacentes del sector privado	<u>602</u>	<u>1,023</u>
	7,049	3,478
Ingresos financieros por disponibilidades	5,732	1,104
Ingresos financieros por inversiones mantenidas al vencimiento	4,488	616
<i>Ingresos financieros por inversiones disponibles para la venta</i>		
Ingresos títulos de empresa privadas	106	40
Descuento sobre valores	<u>-</u>	<u>13</u>
	<u>US\$ 17,375</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 2016 y 2015

7. Gastos de administración

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

	2016	2015 (7 meses)
Auditoría externa	US\$ 1,150	US\$ 576
Comisión por Administración	1,527	564
Comisiones CENIVAL	369	228
Otros gastos	<u>3,231</u>	<u>127</u>
	<u>US\$ 6,277</u>	<u>US\$ 1,495</u>

8. Participaciones

El monto de US\$538,025 (US\$523,799 para el 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.

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 2016 no identificamos ajustes y reclasificaciones a los estados financieros a esa fecha.