

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de  
Crecimiento Dólares No Diversificado  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2018

**Índice de contenidos**

	<u><b>Páginas</b></u>
Informe de los Auditores Independientes	1-3
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	8-15



## Informe de los Auditores Independientes

A los Inversionistas de  
Horizonte Fondo de Inversión Financiero  
De Crecimiento Dólares No Diversificado

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Horizonte Fondo de Inversión Financiero De Crecimiento Dólares No Diversificado (la Compañía), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2018, 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 las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia).

### Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). 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. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos del Código de Ética del Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

### Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión no modificada sobre esos estados financieros el 17 de febrero de 2018.



A los Inversionistas de  
Horizonte Fondo de Inversión Financiero  
De Crecimiento Dólares No Diversificado

### **Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros**

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa 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 que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.



A los Inversionistas de  
Horizonte Fondo de Inversión Financiero  
De Crecimiento Dólares No Diversificado

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el 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.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la Administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

Alfredo Antonio Artiles  
Contador Público Autorizado

Managua, Nicaragua  
27 de marzo de 2019



KPMG

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
 (Managua, Nicaragua)

Balance de situación

31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	4	81,978	3,802
Inversiones en valores	5	803,251	281,299
Operaciones con valores y derivados	6	-	9,957
Cuentas por cobrar		2	-
Otros activos, neto		847	54
<b>Total de activos</b>		<u>886,078</u>	<u>295,112</u>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones inmediatas		67	32
Otras cuentas por pagar y provisiones		694	391
<b>Total de pasivos</b>		<u>761</u>	<u>423</u>
<b>Patrimonio</b>			
Participaciones	7	798,100	283,200
Capital pagado en exceso		27,766	1,853
Utilidades no distribuidas del período actual		59,451	9,636
<b>Total de patrimonio</b>		<u>885,317</u>	<u>294,689</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>886,078</u>	<u>295,112</u>

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



**Danilo Salinas Baldizón**  
Gerente general




**Melissa Beteta Guevara**  
Contador general



**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
 (Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>Del 14 de junio al 31 de diciembre de 2017</u>
Ingresos financieros	8	61,128	11,634
<b>Resultado financiero antes de ajustes</b>		<u>61,128</u>	<u>11,634</u>
Ingresos por ajustes		1	4
<b>Resultado financiero,</b>		<u>61,129</u>	<u>11,638</u>
Gastos de administración	9, 10	(11,314)	(2,002)
<b>Resultado neto del</b>		<u><u>49,815</u></u>	<u><u>9,636</u></u>

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



**Danilo Salinas Baldizón**  
Gerente general



**Melissa Beteta Guevara**  
Contador general

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
 (Managua, Nicaragua)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

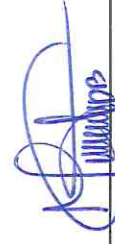
	Nota	Participaciones	Capital pagado en exceso	Utilidades no distribuidas del período actual	Total patrimonio
<b>Saldo al 14 de junio de 2017</b>					
Participaciones	7	283,200	-	-	283,200
Capital pagado en exceso			1,853	-	1,853
Resultado neto del período		-	-	9,636	9,636
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>		<u>283,200</u>	<u>1,853</u>	<u>9,636</u>	<u>294,689</u>
Participaciones		514,900	-	-	514,900
Capital pagado en exceso		-	25,913	-	25,913
Resultado neto del período		-	-	49,815	49,815
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	7	<u><u>798,100</u></u>	<u><u>27,766</u></u>	<u><u>59,451</u></u>	<u><u>885,317</u></u>

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



**Danilo Salinas Baldizón**  
Gerente general





**Melissa Beteta Guevara**  
Contador general





**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
 (Managua, Nicaragua)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	Del 14 de junio al 31 de diciembre de 2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado neto del período		49,815	9,636
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo provisto por las actividades de operación:			
Cuenta por cobrar		(2)	-
Obligaciones inmediatas		35	32
Cuentas por pagar y provisiones		303	391
Otros activos		(793)	(54)
Total ajustes		(457)	369
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>49,358</b>	<b>10,005</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Operaciones en valores y derivados		9,957	(9,957)
Inversiones en valores		(521,952)	(281,299)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(511,995)</b>	<b>(291,256)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Ingreso de efectivo por participaciones		514,900	283,200
Capital pagado en exceso		25,913	1,853
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>540,813</b>	<b>285,053</b>
<b>Variación neta de las disponibilidades</b>		<b>78,176</b>	<b>3,802</b>
<b>Disponibilidades y equivalentes de efectivo al 1 de enero</b>		<b>3,802</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilidades y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	4	<b>81,978</b>	<b>3,802</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El estado de flujos de efectivo fue aprobado por la Junta Directiva, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.*



**Danilo Salinas Baldizón**  
Gerente general




**Melissa Beteta Guevara**  
Contador general



**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

**(1) Naturaleza de las operaciones**

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado (la Compañía) fue constituido el 23 de noviembre de 2016 mediante escritura n.º 182 «Constitución de fondo de inversión». La Compañía tiene como domicilio la ciudad de Managua, República de Nicaragua e inició operaciones el 14 de junio de 2017.

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

La Compañía tiene patrimonio independiente constituido a partir de los aportes de personas naturales y/o jurídicas denominadas participantes o inversionistas, que desean realizar inversiones de largo 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 587/2006, de 15 de noviembre, de Mercado de Capitales.

La Compañía podrá endeudarse hasta un máximo del diez por ciento (10 %) de sus activos totales, con el propósito de cubrir necesidades transitorias de liquidez, siempre y cuando el plazo del crédito no sea superior a tres (3) meses. La comisión de la administración será de un máximo del 5 % anual, calculada sobre el valor diario del activo neto de la Compañía y se cancelará mensualmente.

Por ser un fondo cerrado, las participaciones colocadas entre el público no son redimibles directamente por la Compañía. Los inversionistas que deseen vender su participación deberán recurrir al mercado secundario, a través de Inversiones de Centroamérica, S. A. (el Puesto de Bolsa) para vender/liquidar su participación.

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

**(2) Base de presentación**

**(a) Declaración de cumplimiento**

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

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(2) Base de presentación (continuación)**

**(a) Declaración de cumplimiento (continuación)**

Las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia se resumen en el Manual Único de Cuentas (MUC) para las instituciones financieras del mercado de valores. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para los fondos de inversión supervisados por la Superintendencia.

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración el 27 de marzo de 2019.

**(b) Base de medición**

Los estados financieros se preparan sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones que pueden estar valuadas de conformidad con los criterios contenidos en las Normas de Contabilidad de la Superintendencia.

**(3) Políticas de contabilidad significativas**

Las políticas de contabilidad abajo descritas han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

**(a) Disponibilidades**

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

**(b) Inversiones mantenidas al vencimiento**

Las inversiones mantenidas al 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.

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(c) Operaciones con valores 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 este 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.

**(d) Obligaciones inmediatas**

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

**(e) 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.

**(f) Participaciones**

La Compañía tiene 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 de la Compañía pueden variar a razón de las participantes a una fecha determinada.

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
 (Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**(g) 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 a la Compañía posterior a su fecha inicial.

**(h) 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 INVERCASA SAFI.

**(i) Utilidades distribuidas en el período actual**

La distribución de las utilidades corresponde a los rendimientos, los cuales son distribuidos hasta la fecha de vencimiento de la Compañía, el cual es dentro de diez (10) años contando a partir de la fecha de ingreso del primer inversionista (14 de junio de 2017).

**(j) Reconocimiento de ingresos financieros**

Los ingresos corresponden a los rendimientos que se obtienen sobre las disponibilidades, inversiones y operaciones en valores realizadas sobre las participaciones de los inversores y se registran sobre la base de lo devengado usando el método de interés efectivo.

**(4) Disponibilidades**

Al 31 de diciembre de 2018, las disponibilidades incluyen depósitos en instituciones financieras del país por USD 81,978 (2017: USD 3,802).

**(5) Inversiones en valores**

Un resumen de las inversiones en valores por emisor valores se presenta a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)	728,839	197,190
Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales	46,739	46,739
Factoring, S. A.	-	25,992
Financiera Fundeser, S. A.	-	4,997
	<u>775,578</u>	<u>274,918</u>
Rendimiento por cobrar sobre inversiones	15,214	4,587
Descuento sobre inversiones	12,459	1,794
	<u>803,251</u>	<u>281,299</u>

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
 (Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Financiera Fundeser, S. A.</b>		
Boleta n° 119548 con vencimiento el 15 de enero de 2018.	-	2,004
<b>Ministerio de Hacienda y Crédito Público</b>		
Boleta n° 119776 con vencimiento 5 de enero de 2018.	-	7,929
Total operaciones con valores	-	9,933
Rendimientos por cobrar	-	24
	-	9,957

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía no reporta saldos de operaciones con valores y derivados.

**(7) Participaciones**

Al 31 de diciembre de 2018 el monto de USD 798,100 (2017: USD 283,200) 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.

**(8) Ingresos financieros**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Ingresos financieros por disponibilidades</b>	403	22
<b>Ingresos financiero por inversiones mantenidas al vencimiento</b>		
Rendimiento por inversiones mantenidas al vencimiento del sector público	48,340	9,216
Rendimiento por inversiones mantenidas al vencimiento del sector privado	1,613	574
Descuento sobre inversiones mantenidas hasta el vencimiento	10,688	1,793
	60,641	11,583
<b>Ingresos financiero con operaciones con valores</b>		
Rendimiento por operaciones de reporto con subyacentes del sector público	11	13
Rendimiento por operaciones de reporto con subyacentes del sector privado	73	16
	84	29
	61,128	11,634

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(9) Gastos de administración**

Los gastos de administración se presentan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisión por administración	5,872	1,009
Retenciones definitivas de impuesto del 5 % de renta bruta (nota 10)	3,057	749
Comisiones CENIVAL	761	182
Otros gastos	1,624	62
	<u>11,314</u>	<u>2,002</u>

**(10) Impuesto sobre la renta**

De acuerdo al artículo 280 de la Ley 822/2012, de 17 de diciembre, de Concertación Tributaria, publicada en La Gaceta, Diario Oficial n.º 241, 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 generada 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.

Al 31 de diciembre de 2018, el gasto por este concepto asciende a USD 3,057 (2017: USD 749) el cual se registra en gastos de administración (nota 8).

**(11) Implementación del nuevo Marco Contable para el 2019**

**Adopción de nuevo Marco Contable para las Instituciones financieras del mercado de valores**

El 3 de noviembre de 2017, la Superintendencia publicó la Resolución n.º CD-SIBOIF-1024-2-NOV3-2017, Norma para la Implementación del Marco Contable para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores, que tiene por objeto aprobar el marco contable de las instituciones de valores con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); y las normas emitidas por la Superintendencia.

**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(11) Implementación del nuevo Marco Contable para el 2019 (continuación)**

**Adopción de nuevo Marco Contable para las Instituciones financieras del mercado de valores (continuación)**

La Compañía implementó el marco contable en el período de transición comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018, con el fin de establecer comparabilidad con el período 2019, y su primera adopción a partir del 1 de enero de 2019. Los primeros estados financieros bajo el nuevo marco contable serán los emitidos por el año que terminará el 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2018, y por el año terminado en esa fecha, no existe ningún efecto en las cifras reportadas en los estados financieros, producto de la adopción de dicho marco contable.

**(12) Eventos subsecuentes**

**Entrada en vigencia de la Ley de Reforma Fiscal**

El día 28 de febrero de 2019 fue publicada y entró en vigencia la Ley n.º 987, Ley de Reformas y adiciones a la Ley n.º 822, Ley de Concertación Tributaria. La reforma incluye principalmente incrementos a las alícuotas de varios impuestos, incluyendo nuevas alícuotas del pago mínimo definitivo, del 1 %, 2 % y 3 %. Destacan la reducción de la lista de bienes y servicios exentos del IVA y una reducción general de los plazos para presentar declaraciones fiscales. La reforma también modifica el artículo 280 de la Ley n.º 822 e incrementa la alícuota de retención definitiva por las ganancias de capital generadas por la enajenación de cualquier tipo de activo o de un fondo que pasa a ser del 7.5 % y grava con la misma alícuota las rentas percibidas y derivadas de certificados de participación emitidos por un fondo de inversión, que antes de la reforma estaban exentas.

El Reglamento a la Ley de Concertación Tributaria fue readecuado mediante Decreto Presidencial n.º 08-2019 de Reformas y Adiciones al Decreto n.º 01-2013, Reglamento de la Ley n.º 822, Ley de Concertación Tributaria, publicado en La Gaceta, Diario Oficial No. 53, del día 15 de marzo de 2019.



**Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**  
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

**(13) Condiciones actuales de país**

Desde abril de 2018, la República de Nicaragua ha estado enfrentado una serie de eventos sociopolíticos que tienen implicaciones económicas que están afectando el desarrollo de las actividades en los sectores productivos del país.

Aún es incierto determinar los impactos, el alcance y la duración de tales eventos; por lo tanto, la Compañía ha estado y continuará monitoreando diariamente la evolución de la liquidez y la calidad de la cartera de instrumentos financieros colocados o adquiridos en Nicaragua, con miras a mitigar y administrar los impactos de esa situación.