

Horizonte Fondo de Inversión Financiero
de Crecimiento 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 2022

Horizonte Fondo de Inversión Financiero
de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Índice a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

	<u>Página (s)</u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 3
<i>Estados financieros</i>	
Estado de situación financiera	4
Estado de resultados	5
Estado de otro resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 27



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Horizonte Fondo de Inversión Financiero
De Crecimiento Dólares No Diversificado

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado (el Fondo) al 31 de diciembre de 2022, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables contenidas en el Marco Contable para Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022;
- El estado de resultados por el año que terminó en esa fecha;
- El estado de otro resultado integral 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 políticas contables significativas y otra información explicativa.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo 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 del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) 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.

PricewaterhouseCoopers y Compañía Limitada, Edificio Cobirsa II, Km. 6 ½ Carretera a Masaya, Sexto Nivel.
T: + (505) 2270 9950, www.pwc.com/interamericas

A la Junta Directiva y Accionistas de
Horizonte Fondo de Inversión Financiero
De Crecimiento Dólares No Diversificado

Asunto de énfasis

Llamamos la atención a la Nota 2 a los estados financieros, en la que se indica que Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas contables contenidas en el Marco Contable para Instituciones Financieras del Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. Nuestra opinión no es calificada en relación con este asunto.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno corporativo del Fondo en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas contables contenidas en el Marco Contable para 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 del Fondo de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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 acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando 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 acuerdo 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.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Horizonte Fondo de Inversión Financiero
De Crecimiento Dólares No Diversificado

- 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 del Fondo.
- 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 del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes 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 el Fondo 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 los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

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


David Urcuyo Baez
Contador Público Autorizado

31 de marzo de 2023



PricewaterhouseCoopers

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

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

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en Moneda de Suscripción y Reembolso de Participaciones)

	Nota	2022	2021
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Moneda extranjera			
Instituciones financieras	6	US\$ 15,344	US\$ 11,785
		15,344	11,785
Inversiones a costo amortizado, neto	7	1,187,046	1,071,122
Cuentas por cobrar, neto	8	-	1
Otros activos	9	546	691
Total activos		<u>US\$ 1,202,936</u>	<u>US\$ 1,083,599</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a costo amortizado			
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios		US\$ 118	US\$ 104
	11	118	104
Pasivos fiscales	10	885	634
Otras cuentas por pagar y provisiones	12	3,997	44
Total pasivos		<u>US\$ 5,000</u>	<u>US\$ 782</u>
Patrimonio			
Patrimonio de fondos de inversión			
Participaciones fondos de inversión	16(a)	US\$ 874,800	US\$ 843,605
Utilidades fondos de inversión	16(b)	323,136	239,212
		1,197,936	1,082,817
Total Patrimonio		<u>US\$ 1,197,936</u>	<u>US\$ 1,082,817</u>
Total Pasivo más Patrimonio		<u>US\$ 1,202,936</u>	<u>US\$ 1,083,599</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente estado de situación financiera fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.


Emilliano Maranhao Rodrigues
Presidente de Junta Directiva


Melissa Beteta Guevara
Jefe de Contabilidad y
Operaciones


Maria Scarlet Gonzalez
Contador General

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estado de resultados

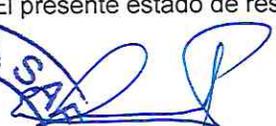
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

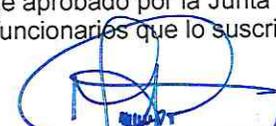
(Expresado en Moneda de Suscripción y Reembolso de Participaciones)

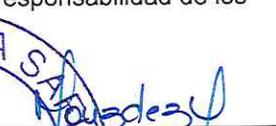
	Nota	2022	2021
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por efectivo		US\$ 452	US\$ 294
Ingresos financieros por inversiones	13 (a)	<u>127,946</u>	<u>84,132</u>
		<u>128,398</u>	<u>84,426</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros por operaciones de reporte		(296)	-
Otros gastos financieros		<u>(83)</u>	<u>-</u>
	13 (b)	<u>(379)</u>	<u>-</u>
		<u>128,019</u>	<u>84,426</u>
Margen financiero antes de mantenimiento de valor		<u>128,019</u>	<u>84,426</u>
Margen financiero, bruto		<u>128,019</u>	<u>84,426</u>
Margen financiero, neto después de deterioro de activos financieros		128,019	84,426
Ingresos (gastos) operativos, neto	14	<u>(33,036)</u>	<u>(13,558)</u>
Resultado operativo		<u>94,983</u>	<u>70,868</u>
Resultado después de ingresos y gastos operativos		94,983	70,868
Ajustes netos por diferencial cambiario	15	<u>(4,650)</u>	<u>(416)</u>
Resultado después de diferencial cambiario		<u>90,333</u>	<u>70,452</u>
Resultados de operaciones antes de impuestos y contribuciones por leyes especiales		<u>90,333</u>	<u>70,452</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	10	<u>(6,409)</u>	<u>(4,229)</u>
Resultado del ejercicio	16 (b)	<u>US\$ 83,924</u>	<u>US\$ 66,223</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente estado de resultados fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.


Emiliano Maranhao Rodrigues
Presidente de Junta Directiva


Melissa Beteta Guevara
Jefe de Contabilidad y Operaciones


Maria Scarleth Gonzalez
Contador General

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

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

Estado de otro resultado integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

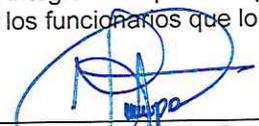
(Expresado en Moneda de Suscripción y Reembolso de Participaciones)

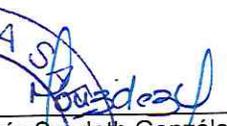
	Nota	2022	2021
Resultado del ejercicio	16 (b)	<u>US\$ 83.924</u>	<u>US\$ 66.223</u>
Otro resultado integral			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del ejercicio			
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral		-	-
Otros resultados		-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con los componentes de otro resultado integral		-	-
Partidas que se reclasificarán al resultado del ejercicio			
Diferencia de cotización de instrumentos financieros		-	-
Otros resultados		-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con los componentes de otro resultado integral		-	-
Total otro resultado integral		-	-
Total resultados integrales		<u>US\$ 83.924</u>	<u>US\$ 66.223</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente estado de otro resultado integral fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben


Emiliano Maranhao Rodrigues
Presidente de Junta Directiva


Melissa Beteta Guevara
Jefe de Contabilidad y Operaciones


Maria Scarleth González
Contador General

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en Moneda de Suscripción y Reembolso de Participaciones)

Nota	Patrimonio de Fondos de inversión				
	Participaciones fondo de inversión	Capital pagado en exceso	Utilidades (pérdidas) del período fondos de inversión	Total patrimonio de fondos de inversión	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020	US\$ 810,200	US\$ 29,496	US\$ 172,989	US\$ 1,012,685	US\$ 1,012,685
Resultado del ejercicio	-	-	66,223	66,223	66,223
Total resultados integrales	-	-	66,223	66,223	66,223
Otras transacciones del patrimonio					
Suscripción de participaciones	3,000	-	-	3,000	3,000
Capital pagado en exceso	-	909	-	909	909
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	US\$ 813,200	US\$ 30,405	US\$ 239,212	US\$ 1,082,817	US\$ 1,082,817
Resultado del ejercicio	-	-	83,924	83,924	83,924
Total resultados integrales	-	-	83,924	83,934	83,924
Otras transacciones del patrimonio					
Suscripción de participaciones	22,700	-	-	22,700	22,700
Capital en exceso	-	8,495	-	8,495	8,495
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	US\$ 835,900	US\$ 38,900	US\$ 323,136	US\$ 1,197,936	US\$ 1,197,936

16(a)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente estado de cambios en el patrimonio fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.



Emiliano Maranhão Rodrigues
Presidente de Junta Directiva

Melissa Beteta Guevara
Jefe de Contabilidad y Operaciones



María Scarleth González
Contador General

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

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

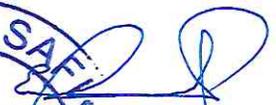
Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en Moneda de Suscripción y Reembolso de Participaciones)

	Nota	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del ejercicio	16 (b)	US\$ 83,924	US\$ 66,223
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de operación			
Total ajustes			
(Aumento) disminución neta de los activos de operación			
Instrumento de deuda a costo amortizado	7	(38,808)	(8,074)
Cuentas por cobrar		145	239
Otros activos			
Aumento (disminución) neto de los pasivos de operación			
Provisiones		3,952	24
Otros pasivos		266	(10)
Total de efectivo utilizado en actividades de operación		<u>(34,445)</u>	<u>(7,821)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>49,479</u>	<u>58,402</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos			
Instrumentos de deuda a costo amortizado (activo)	7	(792,242)	(460,126)
Cobros			
Instrumentos de deuda a costo amortizado (activo)	7	715,127	383,985
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(77,115)</u>	<u>(76,141)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Pagos			
Aportes de capital		31,195	3,909
Efectivo neto provisto por actividades de financiación		<u>31,195</u>	<u>3,909</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>3,559</u>	<u>(13,830)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		<u>11,785</u>	<u>25,615</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo al final del Ejercicio	6	US\$ 15,344	US\$ 11,785

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.


Euziliano Maranhao Rodrigues
Presidente de Junta Directiva


Melissa Beteta Guevara
Jefe de Contabilidad y Operaciones


Maria Scarleth Gonzalez
Contador General

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

1. Información sobre el Fondo

a. Naturaleza jurídica

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado (el Fondo) fue constituida el 23 de noviembre de 2016, mediante Escritura Número 182 «Constitución de Fondos de Inversión». El Fondo tiene como domicilio la ciudad de Managua, República de Nicaragua con una duración de diez (10) años e inició operaciones el 14 de junio de 2017.

La actividad principal del Fondo es la captación de inversionistas, que deseen adquirir las participaciones ofrecidas por el Fondo y supervisado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia) autorizado mediante certificación de inscripción n.º 0403, resolución n.º 0415. El Fondo tiene un patrimonio independiente constituido a partir de los aportes de personas naturales y/o jurídicas denominadas participantes o inversionistas, que deseen realizar inversiones de largo plazo. La sociedad administradora de fondos es INVERCASA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (INVERCASA SAFI, S.A.), 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.

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 tres (3) meses. La comisión de administración será de un máximo del 5 % anual, calculada sobre el valor diario neto del Fondo y se cancelará mensualmente.

Por ser un fondo cerrado, las participaciones colocadas entre el público no son redimibles directamente por el Fondo. Los inversionistas que deseen vender sus participaciones deberán recurrir al Mercado secundario, a través del puesto representante Inversiones de Centroamérica, S. A. (INVERCASA) para vender / liquidar sus participaciones.

Estos estados financieros se han preparado con fecha de corte 31 de diciembre de 2022.

b. Bases de preparación

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2022, han sido preparados de conformidad con la Resolución CD-SIBOIF-1024-2-NOV3-2017 «Norma para la Implementación del Marco Contable para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores», incluyendo las disposiciones emitidas por el superintendente y normas prudenciales emitidas por la Superintendencia.

Las Normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia, se resumen en el Marco Contable para Instituciones Financieras del Mercado de Valores supervisadas por esa instancia. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para los fondos de inversión supervisados por dicho organismo.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

1. Información sobre el Fondo (continuación...)

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 31 de marzo de 2023.

c. Moneda funcional y de presentación

Las cuentas incluidas en los estados financieros son medidas usando la moneda del ambiente económico principal en el cual opera el Fondo. Los estados financieros están presentados en dólares, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

d. Transacciones y saldos

Las transacciones en córdoba se registran en dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. El tipo oficial de cambio del córdoba respecto al dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2022 era de C\$36.2314 por US\$1 (C\$35.5210 en 2021). Este tipo oficial de cambio está sujeto a un ajuste (deslizamiento) diario equivalente al 2% anual. Estos ajustes son publicados mensualmente y por anticipado por el Banco Central de Nicaragua.

e. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración emita juicios y determine estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y las cantidades informadas de activos, pasivos y de los ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados sobre la base de la continuidad. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual la estimación es revisada y en todo período futuro que los afecte.

2. Principales políticas contables

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros:

a. Efectivo y equivalentes al efectivo

Es el efectivo que mantiene el Fondo en caja sean estos en moneda nacional o en moneda extranjera, los saldos a la vista en bancos que mantenga a su favor en el Banco Central de Nicaragua (BCN), y en otras Instituciones financieras del país y del exterior, y los intereses por cobrar sobre efectivo, así como los depósitos restringidos. Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo y para cumplir los compromisos de pago a corto plazo, el Fondo considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertidas en efectivo, y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

2. Principales políticas contables (continuación...)

b. Inversiones en Instrumentos Financieros

Inversiones en Valores

(i) Definiciones

Instrumento financiero: Es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad, exceptuando las inversiones correspondientes a participaciones en empresas subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

Método de la tasa de interés efectiva: Es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero utilizado para la imputación del rendimiento diario de las inversiones en valores. Este método consiste en transformar la tasa de rendimiento a vencimiento en una tasa equivalente diaria, y aplicar esta última en forma compuesta al costo de adquisición del título.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada de la inversión en valores (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros de dicha inversión.

Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de la inversión en el título valor (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo debe incluir todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento.

Costo amortizado (CA): Representa el importe al que fue medido inicialmente el activo menos los reembolsos del principal más la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad, reconocida mediante el uso de una cuenta complementaria de los activos.

Costos de transacción: Son los costos incrementales directamente atribuibles a la adquisición, emisión, venta o disposición por otra vía de un activo financiero. Un costo incremental es aquel en el que no se habría incurrido si la entidad no hubiese adquirido, emitido, vendido o dispuesto por otra vía el activo financiero.

Valor razonable (VR): Se define valor razonable como el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del Mercado en la fecha de la medición.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

2. Principales políticas contables (continuación...)

(ii) Clasificaciones de las inversiones en instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros: a costo amortizado (CA), o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), se realiza tomando como base el modelo de negocio establecido por el Fondo.

Las inversiones en instrumentos financieros emitidos por el Gobierno Central de Nicaragua, Banco Central de Nicaragua e inversiones en instrumentos financieros emitidos por instituciones financieras y empresas privadas del país su clasificación y medición es al costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

• Inversiones al valor razonable con cambios en resultados

Un modelo de negocio que dé lugar a mediciones a valor razonable con cambios en resultados es uno en el que una entidad gestiona los activos financieros con el objetivo de cobrar flujos de efectivo a través de la venta de los activos. El Fondo toma decisiones basadas en los valores razonables de los activos y los gestiona para obtener esos valores razonables. En este caso, el objetivo de la entidad habitualmente dará lugar a compras y ventas activas. Aun cuando la entidad obtenga flujos de efectivo contractuales mientras mantiene los activos financieros, el objetivo de este modelo de negocio no es lograrlo con la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros. Esto es así, porque la obtención de flujos de efectivo contractuales no es esencial para lograr el objetivo del modelo de negocio; sino que es secundaria.

• Inversiones a costo amortizado

Corresponde a los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones: a) el activo financiero se mantiene para obtener los flujos contractuales, y b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses.

(iii) Modelo de negocio del Fondo

La clasificación en las categorías la hará la Administración del Fondo, tomando como base la intención que tenga sobre el instrumento al momento que este sea adquirido; exceptuando las inversiones en instrumentos financieros del exterior, cuyo tratamiento contable será integralmente conforme a NIIF 9.

(iv) Reconocimiento y medición inicial

Para cualquiera de las clasificaciones de inversiones, el Fondo reconoce contablemente las inversiones en valores por su costo, que será el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de adquirir ese activo más (en el caso de un instrumento que no se contabilice en la clasificación a valor razonable con cambios en resultados) los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra del mismo; entre los que podemos mencionar: las comisiones y honorarios pagados a los agentes, consejero, intermediarios y distribuidores, entre otros.

Este reconocimiento se realiza utilizando la fecha de liquidación de la inversión que es la fecha en que el Fondo recibe el activo financiero.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

2. Principales políticas contables (continuación...)

La contabilidad por la fecha de liquidación hace referencia al reconocimiento del activo financiero en el día en que lo recibe el Fondo y la baja del activo y el reconocimiento del eventual resultado por la venta o disposición por otra vía en el día en que se produce su entrega por parte del Fondo. Cuando se aplica la contabilidad de la fecha de liquidación, el Fondo contabiliza cualquier cambio en el valor razonable del activo financiero a recibir (solo activos financieros del exterior e inversiones en participaciones de fondos de inversión cerrados nacionales), que se produzca durante el período que va desde la fecha de contratación hasta la fecha de liquidación.

(v) Medición posterior

• Inversiones al valor razonable con cambios en resultados

Esta clasificación únicamente corresponde a los instrumentos financieros del exterior.

En el caso de instrumentos financieros representativos de deuda los intereses se deben registrar por separado de la actualización del valor razonable.

Las diferencias de cambio de moneda aumentan el importe en libros del activo financiero y se reconocen en los resultados del ejercicio.

• Inversiones a costo amortizado

Los instrumentos financieros de esta clasificación se miden al valor presente de los flujos de efectivo futuros (costo amortizado), descontados a la tasa de interés efectiva.

Las diferencias de cambio de moneda aumentan el importe en libros del activo financiero y se reconocen en los resultados del ejercicio.

(vi) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones

El deterioro en el valor de una inversión se determina cuando es probable que el Fondo no recupere los importes esperados de la inversión (principal y rendimiento), de acuerdo con las condiciones contractuales.

El Fondo evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos esté deteriorado en su valor.

La evidencia objetiva de que una cartera de inversiones está deteriorada incluye pero no se limita a:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- El inversionista por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del emisor otorga concesiones o ventajas que no hubiera realizado en condiciones normales;

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

2. Principales políticas contables (continuación...)

- Sea cada vez más probable que el emisor entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Si tal evidencia existiese, el Fondo determina el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor conforme a los siguientes criterios:

(vii) Inversiones a costo amortizado

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de los instrumentos clasificados a costo amortizado, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del instrumento y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido), descontados con la tasa de interés efectiva original de la inversión. El importe de la pérdida se reconoce en la cuenta complementaria del instrumento financiero contra la cuenta de gastos en resultados.

Si en períodos posteriores al reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor, este disminuye a causa de, entre otras razones, una mejoría en la calificación crediticia del emisor, la pérdida por deterioro reconocida previamente es revertida directamente de la cuenta del estado de situación financiera en donde fue contabilizada. El importe de la reversión se reconoce en el resultado del período.

Como recurso práctico, el Fondo valora el deterioro de un instrumento financiero, que se contabiliza a costo amortizado, a partir del valor razonable del instrumento utilizando un precio de mercado observable. Lo anterior, aplica únicamente para instrumentos financieros del exterior.

No obstante, lo anterior, en ningún caso la reversión del deterioro de valor da lugar a que el valor en libros de la inversión exceda a su costo amortizado, determinado como si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor en la fecha de su reversión.

c. Instrumentos financieros derivados

El Fondo no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados.

d. Cuentas por cobrar

En este grupo se registran los saldos de cuentas por cobrar que representan derechos derivados de comisiones, tarifas y cuotas por servicios e incluyen los saldos de otras cuentas por cobrar a favor del Fondo.

Las partidas registradas en las subcuentas de este grupo, con antigüedad mayor a los 90 días a partir de su registro inicial, se sanearán en un 100 % contra resultados del período, a excepción de los registros realizados en las subcuentas con el calificativo de «Otras»; los que serán saneados en un 100 % después de los 60 días a partir de su registro inicial.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

2. Principales políticas contables (continuación...)

Para realizar registros en estas subcuentas se debe de considerar la sección 5. Descriptivas de Cuentas IV, grupo 14 cuentas por cobrar, esto con el fin de cumplir con el marco contable emitido por la Superintendencia.

e. Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos por rendimientos de las inversiones en valores se reconocen sobre la base de lo devengado.

Los otros ingresos financieros se registrarán cada vez que se hace efectivo el cobro de la comisión de salida anticipada, a través del documento que soporte dicha transacción.

Los ingresos por efectivo y equivalentes de efectivo se registrarán con base en lo devengado, cuyo cálculo será realizado de acuerdo con las tasas de intereses pactadas en las aperturas de cuentas bancarias versus los saldos disponibles al cierre de cada día en los depósitos a la vistas y cuentas corrientes.

f. Activos y pasivos fiscales

El impuesto sobre la renta es el impuesto corriente que se reconoce en el estado de resultados.

El impuesto corriente es generado sobre la renta gravable del período y determinado con base en la Ley 822/2012, Ley de Concertación Tributaria y su Reglamento (Ley 822/2012 y su Reglamento), que en su artículo 280 - Fondos de Inversión, establece las siguientes alícuotas de retención definitivas para la promoción de los Fondos de Inversión:

- Retención definitiva del cinco por ciento (5%) sobre la renta bruta gravable;
- Retención definitiva del siete punto cinco por ciento (7.5%) sobre las ganancias de capital generadas por la enajenación de cualquier tipo de activo o de un fondo; y
- Retención definitiva del siete punto cinco por ciento (7.5%) sobre las rentas percibidas y derivadas de certificados de participación emitidos por un fondo de inversión.

El Fondo evalúa, a partir de la adición de la CINIIF 23 al Marco Contable para Instituciones del Mercado de Valores, las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto. En caso de existir una posición fiscal incierta, mide los saldos de activos o pasivos por impuesto sobre la renta corriente o diferido en función del monto más probable o del valor esperado, según el método que proporcione una mejor predicción de la resolución de cualquier incertidumbre.

g. Otros activos

Comprende las erogaciones que el Fondo efectuó por anticipado, por concepto de gastos que se devenguen posteriormente originados por bienes y servicios, asimismo, por todas aquellas erogaciones no reconocidas totalmente como gastos del período en que se incurren, si no que su reconocimiento como tal se distribuye en período futuros, debido a los beneficios que se recibirán de los mismos se extienden más allá del período en el cual se incurrieron.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

2. Principales políticas contables (continuación...)

h. Pasivos financieros a costo amortizado

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual del Fondo para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para el Fondo o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios.

Reconocimiento y medición

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente por su valor razonable menos los costos de transacción que son directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, los pasivos financieros son medidos a costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, reconociendo el gasto financiero en el resultado.

Bajas en cuentas

Un pasivo financiero solo se da de baja en el estado de situación financiera cuando y solo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada o haya expirado.

i. Provisiones, pasivos contingentes

Una provisión es reconocida en el estado de situación cuando el Fondo tiene una obligación legal o implícita que pueda ser estimada razonablemente, que es resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación.

El importe reconocido como provisión se determina mediante la mejor estimación, al final del período sobre el que se informa. Las provisiones se actualizan periódicamente, como mínimo a la fecha de cierre de cada período y son ajustadas para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible.

La actualización de las provisiones para reflejar el paso del tiempo se reconoce en los resultados del período como gastos financieros. En el caso de que ya no sea probable la salida de recursos, para cancelar la obligación correspondiente, se reversa la provisión y se revela el pasivo contingente, según corresponda. En caso de existir cambio a las estimaciones, estos se contabilizan en forma prospectiva.

j. Otros pasivos

En este rubro el Fondo reconoce el importe de las obligaciones y constitución de provisiones que se encuentran pendientes de pago, y que por su naturaleza no pueden ser incluidas en los demás grupos del pasivo.

k. Patrimonio de los fondos de inversión

El Fondo 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 del Fondo pueden variar a razón de los 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.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

2. Principales políticas contables (continuación...)

Las características del Fondo son las siguientes:

- El Fondo está dirigido a inversionistas que deseen invertir a largo plazo.
- El Fondo invierte en activos financieros y ofrece al inversionista la apreciación de capital en el mediano y largo plazo.
- El Fondo no distribuye una renta fija periódica a los inversionistas, los beneficios derivados de la inversión se capitalizan en el fondo y son distribuidos hasta el momento de la liquidación final.

3. Gestión de riesgos

Los riesgos son aquellas situaciones que, en caso de suceder, pueden afectar el cumplimiento de los objetivos del Fondo, afectar el valor de la cartera y de las inversiones, generar un rendimiento menor al esperado o, inclusive, causar pérdidas para los inversionistas. Se debe tener en cuenta que el riesgo es parte de toda inversión. Sin embargo, en la mayoría de los casos puede medirse y gestionarse.

A continuación, se detallan los principales riesgos a los que se puede ver expuesto el fondo:

a. Riesgo de crédito

Es el riesgo de que un emisor cuyos títulos valores forman parte del Fondo resulte incapaz de pagar sus obligaciones en la fecha y condiciones pactadas. Dicho cumplimiento puede afectar negativamente el valor del fondo de inversión y eventualmente conllevar el incurrir en gastos adicionales por servicios legales que se requieran para hacer la respectiva gestión de cobro. El riesgo de crédito también podrá afectar la capacidad de pago y rendimiento de Compañía.

• Análisis de calidad de la cartera crediticia

El inversionista puede dar seguimiento a este riesgo a través de la información contenida en el informe trimestral del Fondo, en donde se muestra la distribución de la cartera por calificación de riesgo. Cabe señalar que la política de inversión establece una calificación de riesgo mínima exigida a los valores del fondo según el valor o emisor, así como límites a los montos que pueden ser invertidos según la calificación de riesgo de los valores o emisores.

• Administración del riesgo

Para reducir el efecto negativo que podría tener el riesgo de crédito, la política de inversión establece límites a los montos que pueden ser invertidos, según la calificación de riesgo de los valores o emisores. El Comité de Inversiones y el gestor de Portafolio permanentemente evalúan la fortaleza financiera de los emisores y sus calificaciones de riesgo.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

3. Gestión de riesgos (continuación...)

b. Riesgo de liquidez

Este riesgo puede generarse por la posibilidad de que los valores que conforman el portafolio puedan experimentar dificultades a la hora de negociarse y transformarlos en efectivo, ya sea porque no existen suficientes compradores interesados en ellos, porque la emisión es muy pequeña o no existen ni compradores ni vendedores constantes (ausencia de Mercado), porque la emisión es poseída en su gran mayoría por un solo participante y, en general, por cualquier factor que impida su negociación periódica.

Asimismo, las participaciones del Fondo pueden negociarse en el mercado secundario por medio de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN). Sin embargo, podría presentarse la situación de que, por circunstancias del mercado estas no puedan hacerse líquidas de manera inmediata, ni tampoco que se negocien por el precio indicado mensualmente en los estados financieros, existiendo la posibilidad de que existan pérdidas de rendimientos o capital al efectuar la transacción. Por lo tanto, la venta de las participaciones, por parte del cliente, no dependerá de la liquidez del Fondo sino de la liquidez (oferta y demanda) de las participaciones en mercado secundario.

El inversionista puede dar seguimiento a este riesgo a través de la información contenida en el informe trimestral del Fondo, en donde se muestra el indicador de duración del portafolio, que es el plazo promedio (en años) en el cual el portafolio recuperará las inversiones que ha realizado.

• Administración del riesgo

Para reducir el efecto negativo que podría tener el riesgo de iliquidez, el Fondo invertirá en títulos estandarizados admitidos a cotización en la Bolsa de Valores de Nicaragua y/o en mercados extranjeros organizados e incidirá de forma directa en la colocación del total de las participaciones para generar el dinamismo en la oferta y la demanda de las participaciones del Fondo en el mercado secundario.

c. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable o los futuros flujos de caja de un instrumento financiero, fluctúen como consecuencia de cambios en precios de mercado. Comprende los siguientes tipos de riesgos:

• Riesgo de tasa de interés

Riesgo de fluctuación del valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero asociado a cambios en tasas de interés de mercado.

El inversionista puede dar seguimiento a este riesgo a través de la información contenida en el informe trimestral del Fondo, en donde se muestra la duración modificada del portafolio, la cual representa el cambio en el valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés de mercado.

El riesgo se administra realizando una cuidadosa selección y seguimiento a los activos en los que invierte el Fondo, analizando la situación macroeconómica del país, así como el nivel de tasas de interés de los títulos valores y una comparación relativa contra otras emisiones en el mercado.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

3. Gestión de riesgos (continuación...)

La cartera es construida de tal forma que se minimice su exposición al riesgo de tasas de interés, sujeta a un rendimiento deseado.

• **Riesgo cambiario**

Es el riesgo de pérdida en caso de ocurrir una variación en los tipos de cambios de monedas extranjeras, así como en la política monetaria y cambiaria dictada por el Banco Central de Nicaragua, que dificulte la adquisición de monedas extranjeras a precios razonables.

El inversionista puede dar seguimiento a este riesgo a través de la información contenida en el informe trimestral del Fondo, en donde se muestra el análisis de brechas entre activos y pasivos por moneda del portafolio.

Para reducir los efectos negativos que podrían tener las variaciones en los tipos de cambio, el Fondo solamente invertirá en títulos denominados en dólares, en eventual necesidad de requerir deuda, esta estaría denominada en la moneda del Fondo.

• **Riesgo de precio**

El Fondo está expuesta al riesgo de precio, debido a que esta por ser de naturaleza cerrada es comercializada en un mercado libre (puestos de bolsa), el cual podría presentarse la situación de que, por circunstancias del mercado estas no puedan hacerse líquidas de manera inmediata, ni tampoco que se negocien por el precio indicado mensualmente en los estados financieros, existiendo la posibilidad de que existan pérdidas de rendimientos o capital al efectuar la transacción.

d. **Riesgo operacional**

Este riesgo se produce por fallas de los recursos humanos, físicos o tecnológicos del Fondo. Dentro de las actividades que presentan mayor riesgo se encuentran la custodia del efectivo, la custodia de valores físicos y la administración de la cartera, los cuales pueden derivar en errores en el registro de transacciones, en la ejecución de órdenes de transacción, en el cálculo de intereses o ganancias (pérdidas) de capital, fraude, entre otros.

Para los riesgos operativos el Fondo no cuenta con indicadores que el inversionista puede utilizar para su seguimiento. No obstante, los procesos están diseñados para permitir minimizar este riesgo. Entre las principales características de los procesos se destaca su claridad en la definición de responsabilidades, separación de funciones, control dual y la realización de auditorías periódicas.

e. **Riesgo legal**

Los cambios en las leyes del país pueden afectar el valor del fondo de inversión en forma positiva o negativa. Asimismo, un cambio en las políticas de impuestos del país sobre los fondos de inversión puede beneficiar o perjudicar el rendimiento del Fondo.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

3. Gestión de riesgos (continuación...)

Los inversionistas pueden dar seguimiento a este riesgo a través de la información contenida en los estados financieros anuales auditados y en los estados que se remiten a la Superintendencia, ya que ante un caso en donde el Fondo pueda obtener un resultado desfavorable de una disputa legal, se hace una revelación de la situación y, si es posible, se presenta una estimación monetaria de la posible pérdida que el Fondo va enfrentar.

Para la reducción de los riesgos legales, el Fondo sigue con detenimiento los cambios en las leyes, reglamentos y normativas, a fin de mantenerse en cumplimiento con lo requerido por el ordenamiento jurídico del país.

f. Riesgo de la no diversificación

Tomando en cuenta que el Fondo es un fondo de inversión no diversificado, el inversionista asume mayores niveles de riesgo de crédito y del mercado por falta de diversificación de la cartera de inversiones.

El inversionista deberá revisar y dar seguimiento a la cartera de inversiones para verificar la concentración de los activos en los que invierte el Fondo. Cabe mencionar que, por ser un fondo no diversificado, el Fondo podrá invertir el 100 % de sus recursos administrados en un solo activo, por lo tanto, el inversionista deberá revisar con cierta periodicidad los índices de la concentración de la cartera.

Para la administración del riesgo por la no diversificación el fondo por medio de INVERCASA SAFI, S.A. quien dará seguimiento al desempeño y evolución de los activos que conforman el Fondo.

g. Riesgo relacionado con la posibilidad de no alcanzar la cantidad mínima de las participaciones a colocar

Este riesgo se refiere a la eventualidad de que el Fondo no alcance la cantidad mínima de participaciones que se define en el prospecto, lo cual impediría el logro de la política de inversión, el nivel de endeudamiento y la cobertura de los costos y comisiones. Incluso, podría resultar en una posible desinscripción del Fondo.

En este sentido, el fondo colocó 8,359 participaciones, sobrepasando el monto mínimo indicado en el prospecto informativo. Esta cantidad de participaciones se mantendrá hasta la fecha de vencimiento del fondo, puesto que el plazo de colocación de la emisión (250,000 participaciones) venció el pasado 7 de octubre de 2022, y en cumplimiento al artículo 20, de la Norma Sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, el monto autorizado a partir de esta fecha es de US\$839,900, mismo que fue autorizado en asamblea extraordinaria de inversionistas el pasado 27 de octubre de 2022 para la continuidad del fondo.

El inversionista puede dar seguimiento a este riesgo a través de la información contenida en la página web del Fondo y el informe trimestral del Fondo donde se muestra la cantidad de participaciones colocadas.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

3. Gestión de riesgos (continuación...)

h. Riesgo por la imposibilidad de colocar el 100 % del monto autorizado

El riesgo por imposibilidad de colocar el 100 % de participaciones autorizadas en el plazo establecido según la Norma sobre Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión de tres (3) años. El plazo se cuenta a partir de la fecha de resolución del registro del Fondo en la Superintendencia. No obstante, la Asamblea de Inversionistas puede prorrogar el plazo de colocación, siempre y cuando el acuerdo de la asamblea en la que se autorice la prórroga se realice previo al vencimiento del plazo ordinario.

Si al finalizar el plazo indicado anteriormente más el plazo de la prórroga y si hubiera sido autorizado y no se ha colocado el monto total, el Fondo debe proceder a convocar a la Asamblea de Inversionistas en donde se someta a votación la desinscripción del Fondo o su continuidad con la respectiva reducción del monto autorizado.

Al 7 de octubre de 2022, fecha en la cual vencía la prórroga solicitada por la asamblea de inversionistas en 2019, de la emisión autorizada solo fue posible la colocación de 8,359 participaciones, los inversionistas del fondo tomaron la decisión unánime de continuidad del mismo, por lo que nuevo monto autorizado es de US\$ 835,900, con un valor nominal por participación de US\$ 100.

El inversionista puede dar el siguiente a este riesgo a través de la información contenida en la página web del Fondo y el informe trimestral del Fondo donde se muestra la cantidad de participaciones colocadas.

i. Riesgo por rendimientos variables

El Fondo no garantizará a los inversionistas una rentabilidad mínima o máxima, sino que, por la naturaleza de los fondos de inversión, la rentabilidad surge de la distribución proporcional entre ellos de todos los beneficios o pérdidas que generan los activos en el Fondo pues, para todos los efectos son de su propiedad.

El inversionista puede dar seguimiento a este riesgo a través de la información contenida en el informe trimestral del Fondo, en donde se muestra la distribución de la cartera por emisor e instrumentos.

El Fondo no tiene incidencia directa en la gestión de este riesgo, ya que depende de variables coyunturales y de mercado, por lo que debe ser enfrentando directamente por el inversionista al realizar la inversión en el Fondo.

4. Cambios en políticas, estimaciones contables y errores

El Fondo ha aplicado consistentemente las políticas y estimaciones contables, para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

5. Valor razonable de instrumentos contables y errores

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

6. Efectivo y equivalentes al efectivo

Un resumen se presenta a continuación:

	2022	2021
Moneda extranjera		
Instituciones financieras	US\$ 15,344	US\$ 11,785
Total	<u>US\$ 15,344</u>	<u>US\$ 11,785</u>

7. Inversiones a costo amortizado, neto

Un resumen se presenta a continuación:

	2022	2021
Instrumentos de deuda del gobierno central		
Instrumentos de deuda sector público	US\$ 193,989	US\$ 656,133
Rendimiento por cobrar instrumentos del sector público	35,542	54,904
Instrumentos de deuda sector público gobiernos extranjeros	398,396	79,094
Rendimientos de instrumentos de deuda sector público gobiernos extranjeros	<u>61,042</u>	<u>3,390</u>
	<u>688,969</u>	<u>793,521</u>
Instrumentos de deuda de empresas privadas		
Instrumento de deuda sector privado	495,958	276,000
Rendimientos de instrumentos de deuda sector privado	<u>2,119</u>	<u>1,601</u>
	<u>498,077</u>	<u>277,601</u>
Total	<u>US\$ 1,187,046</u>	<u>US\$ 1,071,122</u>

Detalle de movimiento de las inversiones a costo amortizado, neto para cada período contable presentado.

	2022	2021
Saldo al inicio del año	US\$ 1,071,122	US\$ 986,907
Principal		
Adiciones	792,242	460,126
Cobros de vencimientos	<u>(715,126)</u>	<u>(383,985)</u>
Total principal	<u>77,116</u>	<u>76,141</u>
Rendimiento		
Adiciones	46,336	25,591
Cobros vencimientos	(106,232)	(77,412)
Intereses por cobrar	<u>98,704</u>	<u>59,895</u>
Total rendimiento	<u>38,808</u>	<u>8,074</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 1,187,046</u>	<u>US\$ 1,071,122</u>

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

8. Cuentas por cobrar, neta

Un resumen se presenta a continuación:

	2022	2021
Cuentas por cobrar		
Otras cuentas por cobrar diversas (a)	US\$ -	US\$ 1
Total cuentas por cobrar	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 1</u>

(a) Revelación de la composición del saldo de otras cuentas por cobrar diversas:

	2022	2021
Otras cuentas por cobrar diversas		
Devolución del IR por cobrar	US\$ -	US\$ 1
Total otras cuentas por cobrar diversas	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 1</u>

9. Otros activos

Un resumen se presenta a continuación:

	2022	2021
Gastos pagados por anticipado	US\$ 691	US\$ 930
Cargos diferidos	5,581	3,914
Menos: amortización acumulada de cargos diferidos	<u>(5,726)</u>	<u>(4,153)</u>
Total	<u>US\$ 546</u>	<u>US\$ 691</u>

10. Pasivos fiscales

Un resumen se presenta a continuación:

Impuesto mínimo definitivo 5 % IR	US\$ 864	US\$ 620
Servicio de basura ALMA	<u>21</u>	<u>14</u>
Total	<u>US\$ 885</u>	<u>US\$ 634</u>
Conciliación de impuesto sobre la renta		
Ingresos gravables	<u>US\$ 128,398</u>	<u>US\$ 84,426</u>
Tasa definitiva del impuesto sobre la renta 5%	(6,420)	(4,221)
Ajustes en la cuenta de retenciones definitivas	<u>11</u>	<u>(8)</u>
	<u>US\$ (6,409)</u>	<u>US\$ (4,229)</u>

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

11. Pasivos financieros a costo amortizado

Un resumen se presenta a continuación:

	2022	2021
Pasivos a costo amortizado		
Comisiones por servicios de custodia CENIVAL	US\$ 82	US\$ 69
Provisión por gestión de cobro de cupones BPI	<u>36</u>	<u>35</u>
	<u>US\$ 118</u>	<u>US\$ 104</u>

12. Otras cuentas por pagar y provisiones

Un resumen se presenta a continuación:

	2022	2021
Otras cuentas por pagar y provisiones		
Comisiones SAFI	US\$ 263	US\$ 44
Otras provisiones por pagar	3,337	-
Honorarios de auditoría externa	<u>397</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 3.997</u>	<u>US\$ 44</u>

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

13. Ingresos y gastos por intereses

Un resumen se presenta a continuación:

(a) Ingresos financieros

	2022	2021
Ingresos financieros por efectivo		
Intereses en cuentas corrientes	US\$ 390	US\$ 246
Intereses en cuentas de ahorro	<u>62</u>	<u>48</u>
Sub Total	<u>452</u>	<u>294</u>
Ingresos financieros por inversiones		
Ingreso por rendimiento de título sector público	47,759	61,869
Ingreso de títulos del sector privado	29,031	16,449
Instrumentos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros	51,156	5,211
Rendimiento de contrato de reportos con obligación de recompra	<u>-</u>	<u>603</u>
Sub Total	<u>127,946</u>	<u>84,132</u>
Total	<u>US\$ 128,398</u>	<u>US\$ 84,426</u>

(b) Gastos financieros

	2022	2021
Gastos financieros		
Gastos financieros por operaciones de reporto	<u>US\$ 296</u>	<u>US\$ -</u>
Subtotal	<u>296</u>	<u>-</u>
Otros gastos financieros		
Comisiones por operaciones bursátiles	<u>83</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>83</u>	<u>-</u>
Total	<u>US\$ 379</u>	<u>US\$ -</u>

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

14. Ingresos (gastos) operativos, neto

Un resumen se presenta a continuación:

	2022	2021
Ingresos operativos	US\$ -	US\$ -
Gastos operativos		
Comisión de administración SAFI	24,373	7,851
Auditoría externa	4,785	805
Calificadora de riesgo	2,223	2,230
Comisiones por custodia y administración de títulos	968	843
Servicio de basura ALMA	208	170
Amortización de gastos de Matrícula	148	147
Gasto de servicio por gestión de cobro BPI	88	77
Cargos operativos bancarios	64	48
Publicación de estados financieros	16	1,051
Amortización de otros gastos	-	-
Gastos por eventos	-	-
Publicaciones de anuncios	163	336
Subtotal	<u>33,036</u>	<u>13,558</u>
Total	<u>US\$ 33,036</u>	<u>US\$ 13,558</u>

15. Ajustes netos por diferencial cambiario

Un resumen se presenta a continuación:

	2022	2021
Ingresos por diferencial cambiario	US\$ -	US\$ -
Subtotal		
Gastos por diferencial cambiario		
Inversiones	4,231	7
Otras cuentas por pagar y provisiones	419	409
Subtotal	<u>4,650</u>	<u>416</u>
Total	<u>US\$ 4,650</u>	<u>US\$ 416</u>

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2022

16. Patrimonio

a. Participaciones

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene en circulación 8,359 (8,132 en 2021) participaciones, con un valor nominal de USD 835,900 (US\$ 813,200 en 2021) y un capital pagado en exceso de US\$ 38,900 (US\$ 30,405 en 2021).

Mediante comunicado de hecho relevante emitido el 10 de noviembre de 2022, se comunica que en Asamblea Extraordinaria de Accionistas del Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento en Dólares No Diversificado, se tomó la decisión unánime de continuidad del fondo hasta su vencimiento el 7 de octubre de 2026, modificando el monto autorizado a US\$835,900.

b. Utilidades

Las utilidades del Fondo al cierre se presenta a continuación:

	2022	2021
Período actual	US\$ 83,924	US\$ 66,223
Períodos anteriores	<u>239,212</u>	<u>172,989</u>
Utilidades del Fondo	<u>US\$ 323,136</u>	<u>US\$ 239,212</u>

17. Principales leyes y regulaciones aplicables

El Fondo opera bajo el régimen de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros (Ley n° 561) y está sujeta a regulaciones establecidas por la Superintendencia. Sin embargo, existen leyes de carácter general que a su vez son consideradas por el Fondo al momento de realizar sus actividades operacionales.

18. Hechos posteriores al cierre

El Banco Central de Nicaragua (BCN) decidió el 23 de enero de 2023 establecer, con fecha efectiva 1 de febrero de 2023, la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del Córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América en 1% anual, lo que conlleva a una reducción de 1%, respecto de la tasa de deslizamiento del 2% prevaleciente al 31 de diciembre de 2022.