

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

**Informe de los auditores independientes
y estados financieros
31 de diciembre de 2016**

Distribución:

Lic. Emiliano Maranhao Rodríguez
Presidente Junta Directiva
Invercasa, Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión, S. A.

Dr. Víctor Urcuyo V.
Superintendente
Superintendencia de Bancos y de
Otras Instituciones Financieras

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Índice a los estados financieros

31 de diciembre de 2016

	<u>Página(s)</u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 3
<i>Estados financieros</i>	
Balance de situación	4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 26



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con el Manual Unico de Cuentas para las instituciones financieras del mercado de valores, aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., comprenden:

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

Fundamento para la opinión

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

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

Independencia

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

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

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

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

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

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

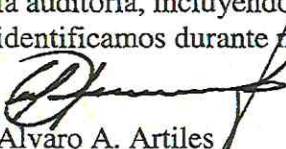
Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

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

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


Alvaro A. Artiles
Contador Público Autorizado

24 de marzo de 2017



PricewaterhouseCoopers

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Balance de situación

Al 31 de diciembre de 2016

(expresado en córdobas - Nota 2)

	2016	2015
Activos		
Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 697,278	C\$ 289,611
Operaciones con valores y derivados (Nota 4)	1,753,193	-
Cuentas por cobrar (Nota 5)	338,686	18,967
Bienes de uso, neto (Nota 6)	55,718	205,184
Otros activos, neto (Nota 7)	<u>2,970,670</u>	<u>4,006,109</u>
Total activos	<u>C\$ 5,815,545</u>	<u>C\$ 4,519,871</u>
Pasivos		
Otras cuentas por pagar y provisiones (Nota 8)	<u>C\$ 525,965</u>	<u>C\$ 1,358,355</u>
Patrimonio		
Capital social autorizado, suscrito y pagado (Nota 1)	18,071,000	10,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizables (Nota 1)	764	-
Resultados acumulados	<u>(12,782,184)</u>	<u>(6,838,484)</u>
Total patrimonio	<u>5,289,580</u>	<u>3,161,516</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 5,815,545</u>	<u>C\$ 4,519,871</u>

Cuentas de orden (Nota 12)

C\$ 29,672,034

C\$ 31,675,806


Lic. Danilo Salinas B.
Gerente General




Lic. Jarvi Rivera I.
Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros” y “los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Estado de resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

(expresado en córdobas - Nota 2)

	2016	2015
Ingresos financieros	C\$ 266,392	C\$ 80,460
Gastos financieros	<u>(15,872)</u>	<u>(6,791)</u>
Resultados financieros antes de ajustes monetarios	<u>250,520</u>	<u>73,669</u>
Ingresos por ajustes monetarios	48,270	18,600
Gastos por ajustes monetarios	<u>(11,114)</u>	<u>(21,521)</u>
Total gastos netos por ajustes monetarios	<u>37,156</u>	<u>(2,921)</u>
Resultado financiero neto	287,676	70,748
Ingresos operativos diversos	-	97,760
Gastos operativos diversos	<u>(73,791)</u>	<u>(25,977)</u>
Resultado operativo, bruto	213,885	142,531
Otros ingresos	4,417	-
Gastos de administración (Nota 10)	<u>(6,162,002)</u>	<u>(5,513,702)</u>
Resultado neto del período (Nota 11)	<u>C\$ (5,943,700)</u>	<u>C\$ (5,371,171)</u>



Lic. Danilo Salinas B.
Gerente General




Lic. Jarvi Rivera I.
Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados Financieros” y “los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Estado de cambios en patrimonio

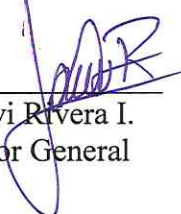
Año terminado el 31 de diciembre de 2016

(expresado en córdobas - Nota 2)

	Capital social autorizado, suscrito y <u>pagado</u>	Aporte patrimoniales no <u>capitalizables</u>	Resultados <u>acumulados</u>	Total <u>patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	C\$ 6,507,000	C\$ 24,901	C\$ (1,467,313)	C\$ 5,064,588
Traspaso por aporte pendiente de capitalización (Nota 1)		(24,901)		(24,901)
Aporte y capitalización con fecha 30 de octubre de 2015 (Nota 1)	3,493,000	-	-	3,493,000
Resultado neto - 2015	-	-	(5,371,171)	(5,371,171)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10,000,000	-	(6,838,484)	3,161,516
Traspaso a aporte pendiente de capitalización (Nota 1)	-	764	-	764
Aporte y capitalización con fecha 31 de diciembre de 2016 (Nota 1)	8,071,000	-	-	8,071,000
Resultado neto - 2016	-	-	(5,943,700)	(5,943,700)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>C\$ 18,071,000</u>	<u>C\$ 764</u>	<u>C\$ (12,782,184)</u>	<u>C\$ 5,289,580</u>


Lic. Danilo Salinas B.
Gerente General




Lic. Jarvi Rivera I.
Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros” y “los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Invercasa, Sociedad Administradora de Fondo de Inversiones, S. A.

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Estado de flujos de efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

(expresado en córdobas - Nota 2)

	2016	2015
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Resultado neto del período	C\$ (5,943,700)	C\$ (5,371,171)
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Depreciación	149,466	171,100
Amortización de software	164,147	164,146
Amortización de gastos de organización e instalación	899,151	895,198
<i>Cambios en activos y pasivos de operación:</i>		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(319,719)	23,419
Aumento en otros activos	(27,859)	-
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	3,801,374	1,666,256
Total ajustes	4,666,560	2,920,119
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(1,277,140)	(2,451,052)
Flujos de efectivo usado en las actividades de inversión		
Compras de bienes de uso	-	(221,428)
Aumento en operaciones con valores y derivados	(1,753,193)	-
	(1,753,193)	(221,428)
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento por - aporte de capital en efectivo		
Aumento neto el efectivo y equivalentes de efectivo	407,667	206,676
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	289,611	82,935
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	C\$ 697,278	C\$ 289,611


Lic. Danilo Salinas B.
Gerente General




Lic. Jarvi Rivera I.
Contador General

“Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros” y “los presentes Estados Financieros fueron del conocimiento y aprobados por la Junta Directiva y por la Asamblea General de Accionistas de esta institución”

Invercasa, Sociedad Administradora de Fondo de Inversiones, S. A.

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

1. Información general

Constitución y domicilio

Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (Invercasa SAFI, S. A.) fue constituida el 10 de diciembre de 2013, como una sociedad anónima de conformidad con las leyes de la República de Nicaragua con una duración de 99 años. Su domicilio es la ciudad de Managua, República de Nicaragua.

La SIBOIF mediante resolución No. SIB-OIF-XXII-353-2014 celebrada el 17 de octubre de 2014 y publicada en la Gaceta diario oficial No. 204 del 28 de octubre de 2014 se aprobó el inicio de operaciones de Invercasa, SAFI, S. A.

Al 31 de diciembre de 2016, Invercasa, SAFI, S. A., presenta dos fondos de inversión denominados “Activa Fondo de Inversión financiero de Liquidez en dólares no diversificado” y “Activa Fondo de Inversión financiero de Liquidez en córdobas no diversificado”. La constitución y funcionamiento de estos fondos de inversión fue autorizado por el Superintendente de Bancos y de Otras Instituciones Financieras el 22 de abril de 2015.

Actividad principal

El objetivo principal de la compañía es dedicarse a llevar a cabo actividades relacionadas a la constitución y administración de toda clase de fondos de inversión que estén constituidos de conformidad con la Ley 587 “Ley de Mercado de Capitales”. Su actividad se encuentra sujeta a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

La compañía es subsidiaria en 99.45% de Inversiones de Centroamérica, S. A, la cual es una entidad también regulada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financiera de Nicaragua y su actividad principal es realizar operaciones por cuenta propia o de terceros en la intermediación de valores transferibles en el ámbito bursátil por medio de agentes de bolsa debidamente autorizados, y brindar servicios o llevar a cabo negociaciones de títulos y valores registrados en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

Capital social

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social suscrito y pagado era de C\$6,507,000 representado por 6,507 acciones con un valor nominal de C\$1,000 cada una. La Junta General de Accionistas en Acta No. 32 del 9 de noviembre de 2015 autorizó incrementar el capital social en C\$20,000,000, representado por 20,000 acciones de C\$1,000 cada una.

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

1. Información general (continuación...)

Las Juntas Generales de Accionistas No. 15, 28 y 30 del 20 de enero de 2015, 25 de agosto de 2015 y 17 de octubre de 2015, respectivamente autorizó pagar acciones hasta por C\$3,493,000 de la siguiente manera:

Capitalización de cuentas por pagar a accionistas	C\$ 588,943
Aportes en efectivo	2,879,156
Capitalización de aportes pendientes de capitalizar	<u>24,901</u>
	<u>C\$ 3,493,000</u>

La Junta Directiva No. 36, 41, 44, 45, 46, 52 y 55 del 26 de enero, 29 de marzo, 28 de abril, 31 de mayo, 28 de junio, 26 de octubre y del 30 de noviembre de 2016 respectivamente autorizó pagar acciones hasta por C\$8,071,000.

Capitalización de cuentas por pagar a accionistas	C\$ 4,633,000
Aportes en efectivo	<u>3,438,000</u>
	<u>C\$ 8,071,000</u>

Consecuentemente al 31 de diciembre de 2016, el capital social suscrito y pagado asciende C\$18,071,000, representado por 18,071 acciones a C\$1,000 cada una. Debido a que los accionistas contribuyeron C\$764 adicionales, estos se presentan como aportes patrimoniales no capitalizables dentro del patrimonio.

2. Resumen de las principales políticas contables

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

2.1 Base de preparación

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con las normas contables prescritas en el Manual Unico de Cuentas para las instituciones Financieras del Mercado de Valores, aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los

Invercasa, Sociedad Administradora de Fondo de Inversiones, S. A.

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

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

ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la administración a la fecha de los estados financieros, cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

2.2 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se registran en moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se convierten a la tasa de cambio de cierre. El tipo oficial de cambio del Córdoba (moneda de la República de Nicaragua) respecto al dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2016 era de C\$29.3247 por US\$1 (C\$27.9283 en 2015). Este tipo oficial de cambio está sujeto a un ajuste (deslizamiento) diario equivalente al 5% anual. Estos ajustes son publicados mensualmente y por anticipado por el Banco Central de Nicaragua. Las ganancias o pérdidas resultantes de estas conversiones se reconocen en los resultados del período corriente.

2.3 Ingresos financieros

Los ingresos por comisiones se reconocen sobre la base de lo devengado.

2.4 Disponibilidades y equivalentes de efectivo

Las disponibilidades representan el efectivo que la compañía mantiene en caja, así como en instituciones financieras del país. Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, la compañía 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.

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

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

2.5 Bienes de uso

Estos activos están valuados a su costo de adquisición. La depreciación acumulada es calculada y cargada a los resultados de operación bajo el método de línea recta. Las ganancias o pérdidas que resulten de retiros o ventas y los gastos de reparaciones y mantenimiento, que no extienden significativamente la vida útil de dichos activos, se registran en los resultados del año en que se incurren.

La tasa de depreciación anual para los equipos de cómputo es de 2 años.

2.6 Otros activos

Los otros activos se reconocen de acuerdo a las siguientes bases:

(a) Costos de desarrollo de programas informáticos

El costo de desarrollo de programas informáticos corresponde a los montos de los gastos incurridos en la adquisición a terceros del software para uso de la institución y se registra como otros activos, amortizándose por el método de línea recta en un período de cinco años contados a partir de la entrada en operaciones.

(b) Gastos de organización e instalación

Las erogaciones que la compañía incurrió en la fase de su primera organización e instalación tales como: estudios técnicos, gastos de escrituración o notariales y demás trámites legales para constituirse y operar; así como los derivados de la instalación y acondicionamiento de la oficina, todos ellos incurridos en la etapa de pre-operación se clasifican como otros gastos de organización e instalación en la sección de otros activos. Estos gastos se amortizarán por el método de línea recta en cuotas mensuales en un máximo de 5 años, a partir del inicio de operaciones, o en el que se originó el cargo, el que sea posterior.

2.7 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado, que es probable que tenga una aplicación de recursos para cancelar la obligación, y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

Invercasa, Sociedad Administradora de Fondo de Inversiones, S. A.

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

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

2.8 *Provisión para indemnización laboral*

Las compensaciones que se van acumulando a favor de los empleados se basan en la antigüedad de cada uno, equivalente aproximadamente a un mes de salario por cada año trabajo hasta un máximo de cinco meses del salario vigente a la fecha del retiro. Estas compensaciones son establecidas por el Código del Trabajo de Nicaragua vigente y son pagadas en caso de despido o de renuncia voluntaria del empleado. La compañía tiene la política de reconocer una provisión por este concepto, equivalente a la obligación máxima estimada.

2.9 *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 éste último asume la obligación de transferir al reportado, al vencimiento del término establecido, la propiedad de los títulos, contra reembolso de un precio convenido. La posición activa representa el derecho a recibir los títulos transferidos. La posición pasiva representa la cuenta por pagar al reportador (comprador) del reporto por el efectivo recibido.

Estas operaciones representan las compras de valores realizados por la compañía bajo el compromiso de venderlas nuevamente si el beneficiario (vendedor) ejerciera la opción de compra en un plazo y a un precio convenido. Se registra por el efectivo entregado más el interés, según la tasa de rendimiento pactada, devengado a la fecha de corte. Al final de cada período, la administración realiza una evaluación de la recuperabilidad de los saldos y de ser necesario, registra una provisión aplicando los porcentajes sobre el saldo por cobrar.

2.10 *Otras cuentas por pagar*

Las obligaciones por pagar originadas en la actividad operativa de la Institución, que no se derivan directamente de la actividad bursátil o de la prestación de servicios financieros. Asimismo se registran los importes de las obligaciones de la Institución aun no formalizadas como tales, pero que son ciertas e ineludibles así como las obligaciones eventuales originadas por la existencia de situaciones inciertas que dependen de un hecho futuro, cuya ocurrencia pueda darse o no, en función de lo cual la Institución posiblemente deba asumir un pasivo por esta razón. Estas provisiones deben ajustarse por lo menos al fin de cada mes.

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

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

2.11 Aportes patrimoniales

Comprende los importes recibidos en concepto de aportes patrimoniales a la Institución, algunos de ellos con destino a incrementar el capital social y otros que por sus características no corresponde su capitalización.

2.12 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta representa el monto de impuesto a pagar en el año actual calculado con base a la utilidad fiscal.

2.13 Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en donde el arrendador tiene significativamente todos los riesgos y derechos de propiedad se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por arrendamientos operativos son cargados bajo el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren y con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.

2.14 Capital social

El capital social está representado por acciones comunes y nominativas y se incluyen en la sección del patrimonio

2.15 Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en donde el arrendador tiene significativamente todos los riesgos y derechos de propiedad se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por arrendamientos operativos son cargados bajo el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren y con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones comunes y nominativas y se incluyen en la sección del patrimonio.

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

3. Disponibilidades

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2016	2015
<i>Moneda nacional</i>		
Depósitos en cuentas corrientes sin intereses	C\$ 24,197	C\$ 45,938
Depósitos en cuentas corrientes con intereses	<u>44,811</u>	<u>-</u>
	<u>69,008</u>	<u>45,938</u>
<i>Moneda extranjera</i>		
Depósitos en cuentas corrientes sin intereses	444,557	243,673
Depósitos en cuentas corrientes con intereses	<u>183,713</u>	<u>-</u>
	<u>628,270</u>	<u>243,673</u>
	<u>C\$ 697,278</u>	<u>C\$ 289,611</u>

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de efectivo en bancos no presenta restricciones.

4. Operaciones con valores y derivados

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo por C\$1,753,193 corresponde a un reporto en posición vendedor a plazo con subyacente del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), con boleta número 116748 con fecha de apertura del 16 de diciembre de 2016 y fecha de vencimiento del 13 de enero de 2017.

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

5. Cuentas por cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	2016	2015
Fondo Activa Córdobas	C\$ 2,630	C\$ 14,220
Fondo Activa Dólares	3,443	4,747
Horizonte Fondo de Crecimiento (a)	150,056	-
INVERCASA Fondo Inmobiliario (a)	180,131	-
Cuentas por cobrar al personal	1,176	-
Otras partidas pendientes de cobro	<u>1,250</u>	<u>-</u>
	<u>C\$ 338,686</u>	<u>C\$ 18,967</u>

(a) Corresponde a pago a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras en concepto de inscripción del Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares no diversificado y Fondo de Inversión Inmobiliario no diversificado.

6. Bienes en uso, neto

Un resumen de los bienes en uso se presenta a continuación:

	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
<i>31 de diciembre de 2016</i>			
Equipo de cómputo	<u>C\$ 453,635</u>	<u>C\$ (397,917)</u>	<u>C\$ 55,718</u>
<i>31 de diciembre de 2015</i>			
Equipo de cómputo	<u>C\$ 453,635</u>	<u>C\$ (248,451)</u>	<u>C\$ 205,184</u>

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

6. Bienes en uso, neto (continuación...)

El movimiento contable de los bienes en uso se presenta a continuación:

	2016	2016
Saldo al inicio del año	C\$ 205,184	C\$ 154,856
Adiciones	-	221,428
Depreciación	(149,466)	(171,100)
Saldo al final del año	<u>C\$ 55,718</u>	<u>C\$ 205,184</u>

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016, ascendió a C\$149,466 (C\$171,100 en 2015), el cual se presenta como parte de los gastos de administración.

7. Otros activos

Un resumen de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
31 de diciembre de 2016			
Costo de programas informáticos (a)	C\$ 820,735	C\$ (410,367)	C\$ 410,368
Gastos de organización e instalación (b)	4,475,991	(1,943,548)	2,532,443
Otros activos	<u>27,859</u>	<u>-</u>	<u>27,859</u>
	<u>C\$ 5,324,585</u>	<u>C\$ (2,353,915)</u>	<u>C\$ 2,970,670</u>
31 de diciembre de 2015			
Costo de programas informáticos (a)	C\$ 820,735	C\$ (246,220)	C\$ 574,515
Gastos de organización e instalación (b)	<u>4,475,991</u>	<u>(1,044,397)</u>	<u>3,431,594</u>
	<u>C\$ 5,296,726</u>	<u>C\$ (1,290,617)</u>	<u>C\$ 4,006,109</u>

- (a) Corresponden a costos incurridos por concepto de compra, instalación y adecuación de sistemas informáticos correspondiente a “Contrato de Licencia de Uso de Software de Portfolio de Inversiones” con la compañía Dimsa Software, S. A. concluido desde el 30 de junio de 2014. La vida útil estimada es de 5 años.

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

7. Otros activos (continuación...)

- (b) Corresponden a gastos incurridos en conceptos de estudios técnicos y de factibilidad, gastos legales, gastos de acondicionamiento de oficina, y otros gastos de instalación incurridos en la constitución, formalización y legalización de la compañía. Estos gastos se amortizan en un período de 5 años contados a partir del inicio de operaciones.

El movimiento contable de los otros activos se presenta a continuación:

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016				
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	Adiciones	Amortización	Valor en libros al 31 de diciembre de 2016
Programas informáticos	C\$ 574,515	C\$ -	C\$ (164,147)	C\$ 410,368
Gastos de organización e instalación	3,431,594	-	(899,151)	2,532,443
Otros activos	-	27,859	-	27,859
	<u>C\$ 4,006,109</u>	<u>C\$ 27,859</u>	<u>C\$ (1,063,298)</u>	<u>C\$ 2,970,670</u>

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015				
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Amortización	Valor en libros al 31 de diciembre de 2015
Programas informáticos	C\$ 738,661	C\$ -	C\$ (164,146)	C\$ 574,515
Gastos de organización e instalación	4,326,792	-	(895,198)	3,431,594
	<u>C\$ 5,065,453</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ (1,059,344)</u>	<u>C\$ 4,006,109</u>

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

8. Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	2016	2015
<i>Provisiones por obligaciones:</i>		
Indemnización laboral	C\$ 257,857	C\$ 275,019
Vacaciones y aguinaldo	56,614	15,767
Honorarios profesionales	<u>58,810</u>	<u>141,178</u>
	<u>373,281</u>	<u>431,964</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Aportes patronales por pagar	52,443	45,921
Instituto Nacional Tecnológico	4,879	3,752
Impuestos y retenciones por pagar	33,588	31,154
Intereses por pagar	-	1,301
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 9)	23,778	774,734
Otras cuentas por pagar	<u>37,996</u>	<u>69,529</u>
	<u>152,684</u>	<u>926,391</u>
	<u>C\$ 525,965</u>	<u>C\$ 1,358,355</u>

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

De acuerdo con el artículo 55, numeral 1 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, se consideran partes relacionadas a Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa, SAFI), las siguientes:

- Los accionistas que individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas con las que mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas, posean un cinco por ciento (5%) o más del capital social pagado.
- Los miembros de su Junta Directiva, el Ejecutivo Principal, así como cualquier otro funcionario con potestad, individual o colectiva, de autorizar créditos sustanciales, calificados de acuerdo a normativas generales establecidas por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. De igual forma estarán incluidas las personas jurídicas con las que tales miembros y funcionarios mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas.

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación...)

- c) Los cónyuges y familiares hasta el segundo grado de consanguinidad y segundo de afinidad de las personas naturales incluidas en alguna de los literales anteriores, así como las personas jurídicas con las que tales cónyuges y familiares mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- d) Las personas jurídicas con las cuales Invercasa SAFI mantenga directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- e) Las personas jurídicas miembros del grupo, al cual Invercasa SAFI pertenece, así como sus directores y funcionarios.

Los saldos por pagar al 31 de diciembre de 2016 a sus partes relacionadas se presentan a continuación:

	2016	2015
Negocios y Convenciones, S. A.	C\$ 6,357	C\$ 16,022
Proyectos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.	-	82,574
Inversiones de Centroamérica, S. A.	17,421	609,494
Casavisión, S. A.	-	66,644
	<u>C\$ 23,778</u>	<u>C\$ 774,734</u>

Los saldos por pagar a partes relacionadas no devengan intereses y su vencimiento es menor a un año.

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas se presenta a continuación:

	2016	2015
Gastos por honorarios por asesorías (Nota 10)	<u>C\$ 223,093</u>	<u>C\$ 186,405</u>
Gasto por arrendamiento de oficinas (Nota 10)	<u>C\$ 290,340</u>	<u>C\$ 326,635</u>
Gastos por servicios de Internet (Nota 10)	<u>C\$ 164,000</u>	<u>C\$ 166,478</u>
Préstamos obtenido	<u>C\$ 4,633,764</u>	<u>C\$ 558,566</u>
Cancelación de préstamos por capitalización de deuda	<u>C\$ 4,633,764</u>	<u>C\$ -</u>

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

10. Gastos de administración

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

	2016	2015
Sueldos y beneficios al personal (a)	C\$ 3,369,649	C\$ 2,510,391
Amortización de gastos de organización e instalación	899,151	895,198
Arrendamiento de inmueble (Notas 9 y 13)	290,340	326,635
Servicios de auditoría	315,081	237,444
Asesoría informática y soporte técnico (Notas 9 y 13)	223,093	186,405
Asesoría por soporte técnico	39,078	33,368
Depreciación	149,466	171,100
Amortización de software	164,147	164,146
Gastos de comunicaciones	164,000	166,478
Gasto de mantenimiento de software	114,594	134,786
Propaganda, publicidad y promociones	69,737	126,057
Legalización de los fondos de inversión	-	123,555
Gastos legales	155,603	118,786
Oferta pública de Fondos de Inversión	-	74,032
Gastos de papelería y útiles	21,188	7,119
Gastos de seguros	1,699	1,627
Aportes a la SIBOIF (b)	25,000	16,268
Otros gastos	<u>160,176</u>	<u>220,307</u>
	<u>C\$ 6,162,002</u>	<u>C\$ 5,513,702</u>

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

10. Gastos de administración (continuación...)

(a) Un resumen de los sueldos y beneficios al personal se presenta a continuación:

	2016	2015
Sueldos del personal permanente	C\$ 2,273,101	C\$ 1,720,284
Seguro social	429,796	303,465
Aguinaldo	193,447	163,833
Indemnizaciones laborales	197,901	213,146
Subsidio alimentación	91,331	45,145
Capacitaciones	-	11,064
Pasajes y hospedajes	2,350	-
Instituto Nacional Tecnológico	47,066	33,658
Gratificaciones y ayuda	13,941	7,440
Vacaciones	115,201	3,990
Otros	5,515	8,366
	<u>C\$ 3,369,649</u>	<u>C\$ 2,510,391</u>

(b) Corresponde a aporte anual al ente regulador SIBOIF, el cual es informado mediante circular del organismo regulador y pagadero en cuotas trimestrales.

11. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley No. 822 “Ley de Concertación Tributaria”, el impuesto sobre la renta debe ser igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo (1% sobre la renta bruta gravable) y el 30% aplicable a la utilidad fiscal. Sin embargo, si durante los tres primeros años de operación la compañía presenta pérdidas fiscales, estará exenta del pago del impuesto mínimo. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2016 la compañía tiene dos años y seis meses de operaciones y por lo tanto no ha estimado una provisión por impuesto sobre la renta.

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

12. Cuentas de orden

El saldo de las cuentas de orden se presenta a continuación:

	2016	2015
Total saldo de cuentas de orden	<u>C\$ 29,672,034</u>	<u>C\$ 31,675,806</u>
<i>Menos:</i>		
Títulos Valores del MHCP BPI	(4,029,190)	(5,557,388)
Papel Comercial AGRICORP	-	(293,945)
Papel Comercial Credifactor	-	(56,660)
Activa Fondo de Inversión de Liquidez Córdoba	(5,043,848)	(11,003,061)
Activa Fondo de Inversión de Liquidez Dólares	(16,200,291)	(14,764,752)
Letras del Banco Central	<u>(4,398,705)</u>	<u>-</u>
Total cuentas de orden que implican una responsabilidad frente a terceros	<u>C\$ 29,672,034</u>	<u>C\$ 31,675,806</u>

Estos títulos valores se encuentran resguardados en la Central Nicaragüense de Valores, S. A. (CENIVAL) de acuerdo a contrato de custodia suscrito entre las partes. Las cláusulas más relevantes del contrato se presentan a continuación:

- i. CENIVAL solamente será solidariamente responsable con la compañía cuando los títulos presenten defectos de forma que sean evidentes y manifiestos a simple vista. Cuando se trate de títulos nominativos el último endoso debe ser en blanco y se deberá presentar a CENIVAL un documento emitido por la sociedad emisora en que conste de que tales títulos pueden ser registrados por cualquier persona que los adquiera, que no necesita que la Junta Directiva de la emisora otorgue la aprobación para que puedan ser registrados y que dichos títulos no tienen limitaciones de circularización conforme la escritura de constitución social y estatutos de la empresa emisora.
- ii. Las transferencias de los títulos valores depositados que sean consecuencia de las operaciones que se realicen entre depositantes, se efectuarán mediante débito en la cuenta de quien transfiere y crédito en la cuenta del que adquiere, en base a una comunicación escrita o por medios electrónicos de su sistema que los interesados entreguen a CENIVAL.
- iii. CENIVAL responderá ante la compañía, de los menoscabos, daños y perjuicios ocasionados por robo, pérdida o extravío que los títulos sufran por culpa, dolo o negligencia suya o de sus empleados. Sin embargo, no será responsable por caso fortuito, fuerza mayor, motines, conmociones civiles, insurrecciones, guerras o por otra justa causa.

Invercasa, Sociedad Administradora de Fondo de Inversiones, S. A.

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

12. Cuentas de orden (continuación...)

- iv. CENIVAL devengará mensualmente por los servicios a que se refiere el contrato, la tarifa que según acuerdo de su Junta Directiva esté vigente a esa fecha. Para tal efecto, la compañía autoriza expresamente a CENIVAL debitar mensualmente de la liquidación de sus operaciones, el monto correspondiente a esa tarifa o se depositará en la cuenta de banco que esta última indique. El monto pagado a CENIVAL en concepto de custodia de valores, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 fue C\$59,460 (C\$3,787 en 2015).

13. Compromisos y contingencias

Los compromisos y contingencias de la compañía al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Arrendamientos operativos

La compañía tiene suscrito un contrato de arrendamiento operativo con Proyectos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A. (PRINDECA) y Casavisión - parte relacionadas - por el inmueble en el que se encuentran ubicadas sus instalaciones por un período de 2 años contados a partir del 2 de enero de 2015 y por servicio de almacenamiento de datos, respectivamente. El canon mensual es de US\$977. Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 el gasto por estos conceptos ascendió a C\$290,340 (C\$326,635 en 2015) y no existe obligación derivada de los cánones.

Honorarios por asesorías con parte relacionada

La compañía tiene suscrito un contrato por prestación de servicios de asesoría informática, administración de servidores físicos, virtuales, contingencia, base de datos, soporte técnico de Hardware y redes, por un período de 3 años contados a partir del 27 de mayo del 2014. El canon mensual es de US\$ 500 más impuestos. Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 el gasto por estos conceptos ascendió a C\$ 223,093 (C\$186,405 en 2015).

Servicios de Internet

La compañía tiene suscrito un contrato de servicio de conectividad por enlace de fibra óptica, por un periodo de 2 años contados a partir de 25 de julio de 2015. El canon mensual es de US\$ 300 más impuestos. Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 el gasto por este concepto ascendió a C\$164,000 (C\$57,900 en 2015).

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

14. Divulgaciones suplementarias al estado de flujos de efectivo

Un resumen de estas divulgaciones se presenta a continuación:

	2016	2015
<i>Efectivo pagado durante el año</i>		
Intereses	C\$ <u>6,583</u>	C\$ <u>1,447</u>
<i>Actividades de financiamiento que no requirieron uso de efectivo</i>		
Incremento de capital social por capitalización de cuentas por pagar a accionista (Nota 1)	C\$ <u>4,633,000</u>	C\$ <u>588,943</u>
Incremento de aportes patrimoniales no capitalizables por capitalización de cuentas por pagar a accionista (Nota 1)	C\$ <u>764</u>	C\$ <u>-</u>
Incremento de capital social por traslado de aportes no capitalizados	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>24,901</u>

15. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros

En la siguiente página se resumen las partidas de ajustes y reclasificaciones que se registraron en los libros legales de Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa, SAFI) con fecha posterior al 31 de diciembre de 2016, y que se reflejan en los estados financieros adjuntos para que estén presentados de conformidad con el Manual Único de Cuentas para Mercado de Valores aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras:

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015**

15. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación...)

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016, no se determinaron ajustes o reclasificaciones.

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de situación de Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa, SAFI). al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Saldos según Invercasa Safi</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos ajustados</u>
Activos			
Disponibilidades	C\$ 289,611	C\$ -	C\$ 289,611
Cuentas por cobrar	18,967	-	18,967
Bienes de uso, neto	205,184	-	205,184
Otros activos, neto	<u>4,006,109</u>	<u>-</u>	<u>4,006,109</u>
Total activos	<u>C\$ 4,519,871</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 4,519,871</u>
Pasivos			
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>C\$ 1,319,925</u>	<u>C\$ 38,430</u>	<u>C\$ 1,358,355</u>
Patrimonio			
Capital social autorizado, suscrito y pagado	10,000,000	-	10,000,000
suscrito y pagado	(6,800,054)	(38,430)	(6,838,484)
Resultados acumulados	<u>3,199,946</u>	<u>(38,430)</u>	<u>3,161,516</u>
Total patrimonio	<u>C\$ 4,519,871</u>	<u>C\$ (38,430)</u>	<u>C\$ 4,519,871</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 31,675,806</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 31,675,806</u>
Cuentas de orden			

**Invercasa, Sociedad Administradora
de Fondo de Inversiones, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de
Inversiones de Centroamérica, S. A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

15. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación...)

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de resultados de Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa, SAFI, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015:

	<u>Saldos según Invercasa, Safi</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos ajustados</u>
Ingresos financieros	C\$ 80,460	C\$ -	C\$ 80,460
Gastos financieros	<u>(6,791)</u>	<u>-</u>	<u>(6,791)</u>
Resultados financieros antes de ajustes monetarios	<u>73,669</u>	<u>-</u>	<u>73,669</u>
Ingresos por ajustes monetarios	18,600	-	18,600
Gastos por ajustes monetarios	<u>(21,521)</u>	<u>-</u>	<u>(21,521)</u>
Total gastos netos por ajustes monetarios	<u>(2,921)</u>	<u>-</u>	<u>(2,921)</u>
Resultado financiero neto	70,748	-	70,748
Ingresos operativos diversos	97,760		97,760
Gastos operativos diversos	<u>(25,977)</u>	<u>-</u>	<u>(25,977)</u>
Resultado operativo, bruto	142,531	-	142,531
Gastos de administración	<u>(5,475,270)</u>	<u>(38,432)</u>	<u>(5,513,702)</u>
Resultado neto del período	<u>C\$ (5,332,739)</u>	<u>C\$ (38,432)</u>	<u>C\$ (5,371,171)</u>