



# LA GACETA

DIARIO OFICIAL

Teléfonos: 2228-3791 / 2222-7344

Tiraje: 330 Ejemplares  
44 Páginas

Valor C\$ 45.00  
Córdobas

AÑO CXXII

Managua, Viernes 27 de Abril de 2018

No. 80

## SUMARIO

	Pág.	
<b>ASAMBLEA NACIONAL</b>		
decreto A. N. N°. 8426.....	2690	
<b>MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO</b>		
Contratación por Concurso CC-MHCP-CGPP-07-2018.....	2690	
<b>MINISTERIO PÚBLICO DE NICARAGUA</b>		
Avisos de Licitación Selectiva.....	2691	
<b>EMPRESA NICARAGÜENSE DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS SANITARIOS</b>		
Aviso de Licitación.....	2691	
<b>PROGRAMA NACIONAL DE ELECTRIFICACIÓN SOSTENIBLE Y ENERGÍA RENOVABLE</b>		
Aviso de Licitación.....	2692	
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
Estados Financieros.....	2693	
<b>UNIVERSIDADES</b>		
Títulos Profesionales.....	2731	

---



---

**ASAMBLEA NACIONAL**


---



---

**LA ASAMBLEA NACIONAL  
DE LA REPÚBLICA DE NICARAGUA**
**CONSIDERANDO**
**I**

Que la Constitución Política de la República de Nicaragua en su Artículo 138 numeral 19, otorga la facultad Constitucional a la Asamblea Nacional de conceder Pensión de Gracia a servidores distinguidos de la Patria y la Humanidad.

**II**

Que con base a las disposiciones legales, requisitos y procedimientos establecidos en la Ley N°. 756, Ley Reguladora de la Facultad Constitucional de la Asamblea Nacional contenida en el numeral 19) del Artículo 138 de la Constitución Política de la República de Nicaragua, publicada en La Gaceta, Diario Oficial N°. 57 del 24 de marzo del 2011, el Señor **Hosman Leonel Balmaceda Centeno**, llena a cabalidad los requisitos legales que le hacen merecedor de esta distinción por parte de este Poder del Estado.

**III**

Que el Señor **Hosman Leonel Balmaceda Centeno**, se ha destacado por su invaluable labor como promotor, contribuyendo a la difusión del arte y cultura nicaragüense en nuestro país.

**IV**

Que la amplia trayectoria en el ámbito de la promoción artística del Señor **Hosman Leonel Balmaceda Centeno**, lo hacen más que merecedor del reconocimiento y distinción especial del pueblo nicaragüense y particularmente de este Poder del Estado.

**POR TANTO**

En uso de sus facultades,

**HA DICTADO**

El siguiente:

**DECRETO A. N. N°. 8426**

**DECRETO DE APROBACIÓN  
DE PENSIÓN DE GRACIA  
A FAVOR DEL SEÑOR HOSMAN LEONEL  
BALMACEDA CENTENO**

**Artículo 1 Otorgamiento de pensión de gracia**

Otórguese Pensión de Gracia con carácter vitalicio al Señor **Hosman Leonel Balmaceda Centeno**, identificado con Cédula de Identidad N°. 449-140968-0002F, como reconocimiento a su distinguida trayectoria como promotor del arte y la cultura nicaragüense.

**Artículo 2 Monto de la pensión de gracia**

La Pensión de Gracia concedida por virtud del presente Decreto Legislativo, se otorga por un monto de Cinco mil córdobas netos (C\$ 5,000.00) mensuales, los cuales se revalorizarán en base a disposición legal contenida en la Ley de la materia.

**Artículo 3 Aplicación presupuestaria**

Para efectos del pago de la presente Pensión de Gracia, este se efectuará con cargo al Fondo de Reserva creado por la Ley N°. 175, Ley creadora de un Fondo de Reserva para el Pago de Pensiones de Gracia y sus reformas, aprobada por la Asamblea Nacional en fecha 15 de abril del año 1994 y publicada en La Gaceta, Diario Oficial N°. 111 del 15 de junio de ese mismo año; aplicándolo a la correspondiente partida presupuestaria.

**Artículo 4 Beneficios y restricciones**

Junto con la presente Pensión de Gracia se conceden los beneficios, protecciones y privilegios adicionales que se establecen en el Artículo 8 de la Ley N°. 756, Ley reguladora de la facultad Constitucional de la Asamblea Nacional contenida en el numeral 19) del Artículo 138 de la Constitución Política de la República de Nicaragua, publicada en La Gaceta, Diario Oficial N°. 57 del 24 de marzo del 2011.

Así mismo, este beneficio no será objeto de venta, traspaso, embargo o gravamen de ninguna especie; y solo será entregado al Señor **Hosman Leonel Balmaceda Centeno** o la persona que esté debidamente autorizada para ello.

**Artículo 5 Vigencia y publicación**

El presente Decreto entrará en vigencia treinta días posteriores a su publicación en La Gaceta, Diario Oficial. Por tanto: Publíquese.

Dado en la ciudad de Managua, en la Sala de Sesiones de la Asamblea Nacional de la República de Nicaragua, a los veinticuatro días del mes de abril del año dos mil dieciocho. **Dr. Gustavo Eduardo Porras Cortés**, Presidente de la Asamblea Nacional. **Lic. Loria Raquel Dixon Brautigam**, Secretaria de la Asamblea Nacional.

---



---

**MINISTERIO DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO**

---



---

Reg. 1249 - M. 7820141 - Valor C\$ 95.00

**MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO  
COORDINACIÓN GENERAL  
DE PROGRAMAS Y PROYECTOS  
CONTRATACIÓN POR CONCURSO  
MHCP-CGPP-FP-CC-07-2018  
AVISO DE CONVOCATORIA  
CON PRECALIFICACIÓN**

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público en cumplimiento al Arto 33, de la Ley 737 "Ley de Contrataciones

Administrativas del Sector Público” y Arto 98 y 99 de su Reglamento invita a todos los interesados a participar en el Proceso de contratación abajo descrito

CONTRATACION POR CONCURSO CON PRECALIFICACION	
Nombre de la consultoría .	“Estudio de Factibilidad y Diseño para la Construcción de Subestación Eléctricas El Ayote y Santo Domingo”
Municipio	El Ayote y Santo Domingo
Dirección	Estadua de Montoya 2 cuadras al lago, mano izquierda, edificio de 2 pisos.
Lugar y fecha de recepción de las expresiones de interés	Oficina de Archivo de la Coordinación General de Programas y Proyectos. Ubicada en el Edificio Montoya, el día 11 de mayo 2018 a las 4:00 pm.

Esta contratación será financiada con Fondos del Tesoro con cargo al Fondo de Preinversión

La carta de invitación para este proceso de contratación será publicada y está disponible a partir del 27 de abril del 2018 en el portal [www.nicaraguacompra.gob.ni](http://www.nicaraguacompra.gob.ni)

Managua, 23 de abril 2018

(f) **Marvin José Rizo Tórrez**, Coordinador General de Programas y Proyectos.

**MINISTERIO PÚBLICO DE NICARAGUA**

Reg. 1253 – M. 98851919 – Valor C\$ 95.00

**MINISTERIO PÚBLICO DE NICARAGUA  
AVISO DE LICITACIÓN SELECTIVA**

El Ministerio Público de Nicaragua en cumplimiento al artículo 98 del Decreto N° 75-2010 Reglamento General a la Ley N° 737 “Ley de Contrataciones Administrativas del Sector Público” hace del conocimiento a todos los potenciales proveedores inscritos y vigentes en el Registro de Proveedores de la Dirección General de Contrataciones del Estado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el **Aviso de Licitación Selectiva** para el siguiente procedimiento de contratación:

Numero de Licitación Selectiva	Objeto de Contratación	Organismo Adquirente
Licitación Selectiva N° 01-2018	Compra de Vestuario para Fiscales	Ministerio Público de Nicaragua

La convocatoria a licitación y el Pliego de Bases y Condiciones (PBC) del procedimiento de contratación relacionado, se encontrarán disponibles en el Portal Único de Contrataciones SISCAE en la siguiente dirección ([www.nicaraguacompra.gob.ni](http://www.nicaraguacompra.gob.ni)) a partir del viernes 27 de abril del 2018, igualmente el Pliego de Bases y Condiciones (PBC) podrá adquirirse

directamente en las Oficinas Centrales del Ministerio Público a partir del 30 de abril al 03 de mayo del año 2018, en horario de 8:00 a.m. a 03:00 p.m., en idioma español, a través del pago no reembolsable de C\$ 150.00 (Ciento Cincuenta Córdobas Netos), pagaderos en efectivo en el Departamento de Tesorería del Ministerio Público de Nicaragua.

Managua, veintisiete de abril del año dos mil dieciocho. (f) **Lic. Kelvin Osmar Valle Bravo**, Director del Departamento de Adquisiciones, Ministerio Público de Nicaragua.

Reg. 1254 – M. 98851919 – Valor C\$ 95.00

**MINISTERIO PÚBLICO DE NICARAGUA  
AVISO DE LICITACIÓN PÚBLICA**

El Ministerio Público de Nicaragua en cumplimiento al artículo 98 del Decreto N° 75-2010 “Reglamento General a la Ley 737 Ley de Contrataciones Administrativas del Sector Público” hace del conocimiento a todos los potenciales proveedores inscritos y vigentes en el Registro de Proveedores de la Dirección General de Contrataciones del Estado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el **Aviso de Licitación Pública** para el siguiente procedimiento de contratación:

Numero de Licitación Pública	Objeto de Contratación	Organismo Adquirente
Licitación Pública N° 01-2018	Compra de Equipo Informático	Ministerio Público de Nicaragua

La convocatoria de licitación y el Pliego de Bases y Condiciones (PBC) del procedimiento de contratación relacionado, se encontrarán disponibles en el Portal Único de Contrataciones SISCAE en la siguiente dirección ([www.nicaraguacompra.gob.ni](http://www.nicaraguacompra.gob.ni)) a partir del viernes 27 de abril del 2018, igualmente el Pliego de Bases y Condiciones (PBC) podrá adquirirse directamente en las Oficinas Centrales del Ministerio Público a partir del 27 de abril al 11 de mayo del año 2018, en horario de 8:00 a.m. a 03:00 p.m., en idioma español, a través del pago no reembolsable de C\$ 150.00 (Ciento Cincuenta Córdobas Netos), pagaderos en efectivo en el Departamento de Tesorería del Ministerio Público de Nicaragua.

Managua, veintisiete de abril del año dos mil dieciocho. (f) **Lic. Kelvin Osmar Valle Bravo**, Director del Departamento de Adquisiciones, Ministerio Público de Nicaragua.

**EMPRESA NICARAGÜENSE DE ACUEDUCTOS  
Y ALCANTARILLADOS SANITARIOS**

Reg.1255 - M. 13818893 – Valor C\$ 95.00

**NICARAGUA  
EMPRESA NICARAGÜENSE DE ACUEDUCTOS Y  
ALCANTARILLADOS SANITARIOS (ENACAL)  
Aviso de Licitación**

La Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados Sanitarios (ENACAL) de conformidad con el artículo 55 de la Ley 737 “Ley de Contrataciones Administrativas del Sector Público” y artículo 98 del Reglamento General a la Ley 737, informa que está abierta la convocatoria para la Contratación Simplificada No. 011-2018, “Adquisición de Motores Eléctricos tipo Sumergibles de 30, 100, 125, 150 y 200 HP”. La que se encuentra disponible en el portal web: [www.nicaraguacompra.gob.ni](http://www.nicaraguacompra.gob.ni), de tal forma que todo Oferente que tenga interés en participar en el proceso licitatorio pueda concurrir al mismo.

Managua, 27 de Abril del 2018. (f) Lic. Ramón Alcides Pérez. Responsable de la Unidad de Adquisiciones de la División Administrativa ENACAL.

**PROGRAMA NACIONAL DE ELECTRIFICACIÓN  
SOSTENIBLE Y ENERGÍA RENOVABLE**

Reg. 1252 – M. 98848194 – Valor C\$ 190.00

**AVISO DE LICITACION**

**“SUMINISTRO E INSTALACION DE SISTEMAS  
FOTOVOLTAICOS PARA SECTOR PRODUCTIVO  
FASE II”**

**N° LPI-008-2017-PNESER  
Modalidad: Cocalificación**

Fecha: 27 de Abril del 2018

**1. FUENTE DE RECURSOS**

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), como parte de los servicios que brinda a sus países socios beneficiarios, está otorgando el financiamiento total para la adquisición de “SUMINISTRO E INSTALACION DE SISTEMAS FOTOVOLTAICOS PARA SECTOR PRODUCTIVO FASE II”, en el marco del **PROGRAMA NACIONAL DE ELECTRIFICACION SOSTENIBLE Y ENERGIA RENOVABLE**.

**2. ORGANISMO EJECUTOR Y CONTRATANTE DEL PROCESO DE LICITACIÓN**

2.1. Antecedentes del Organismo Ejecutor Ministerio de Energía y Minas (MEM).

El Gobierno de la Republica de Nicaragua a través del Ministerio de Energía y Minas (MEM)/PNESER, la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) y la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL), han iniciado el Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable (PNESER), con el financiamiento proveniente de múltiples fuentes incluyendo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Europeo de Inversiones (BEI), Fondo Nórdico para el Desarrollo (FND), Korean Eximbank (KEXIM), el Fondo de la OPEC para el Desarrollo Internacional (OFID), la Agencia de Cooperación Internacional del Japón y la Facilidad de Inversión de América Latina a través de la Unión Europea (UE/LAIF),

con el objetivo de dar un salto importante en el indicador de cobertura eléctrica nacional, de contribuir al cambio de la matriz energética hacia fuentes renovables, mejorar la eficiencia energética especialmente en el uso final de la Energía Eléctrica apoyando los esfuerzos de reducir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero para mitigar el Cambio Climático.

El PNESER está conformado por siete componentes dirigidos a fortalecer la electrificación rural con extensión de redes y con el aprovechamiento de fuentes renovables, implementación de mejoras al sistema de transmisión, sostenibilidad de los sistemas aislados y apoyo al desarrollo de proyectos y actividades de eficiencia energética, proyectos y actividades necesarias para el adecuado aprovechamiento de los Recursos Naturales.

2.2 El Ministerio de Energía y Minas (MEM)/PNESER, es el responsable del presente proceso de adquisición para lo cual, nombra al Comité Ejecutivo de Licitación e invita a presentar propuestas para la contratación requerida.

2.3 El Contratista será seleccionado de acuerdo con los procedimientos del Banco Centroamericano de Integración Económica establecidos en la Política para la Obtención de Bienes, Obras, Servicios y Consultorías con Recursos del BCIE y sus Normas para la Aplicación, que se encuentran en la siguiente dirección en el sitio de Internet: <http://www.bcie.org> bajo la sección: Portal de Adquisiciones.

**3. PRESENTACIÓN DEL PROCESO DE LICITACIÓN**

3.1 El Objetivo General de la adquisición consiste en el suministro e instalación de equipos y materiales para la implementación de sistemas fotovoltaicos para bombeo de agua en zonas rurales de Prinzapolka.

3.2 El Organismo Ejecutor pone a disposición de los interesados toda la documentación relacionada con esta licitación, necesaria para la preparación de las propuestas.

Dicha información estará disponible en idioma Español en el Sitio Web de compras gubernamentales de Nicaragua ([www.nicaraguacompra.gob.ni](http://www.nicaraguacompra.gob.ni)) y en la Oficina de la Unidad de Adquisiciones PNESER ubicada en el segundo piso de las Oficinas Centrales de ENATREL, a partir del 30 de abril hasta el 13 de junio de 2018, es decir, un día hábil antes de la recepción y apertura de las ofertas, en horario de 8:30 a.m. a 4:30 p.m. Un juego completo del Documento Base de Licitación (DBL) en idioma español, será entregado contra la presentación de una solicitud por escrito o vía correo electrónico manifestando su interés en participar en la contratación dirigida al Lic. **Bernard Gómez Cisneros, Responsable de la Unidad de Adquisiciones PNESER, Oficinas Centrales de ENATREL, ubicadas de la Rotonda Roberto Terán (Centroamérica) 700 metros al oeste, Segundo Piso**, previo pago en Caja por la suma de Quinientos Córdobas Netos (C\$ 500.00) lo que corresponde a la reproducción del documento que será entregado en CD en Unidad de Adquisiciones PNESER, donde será registrada la participación del oferente; o descargada de nube de almacenamiento indicada por el Ejecutor. La suma podrá pagarse en moneda nacional (córdobas) en efectivo, con cheque certificado o transferencia bancaria a favor del Ministerio de Energía y Minas / PNESER, los participantes que desean pagar los documentos por esta última vía deberán solicitar la

información de la cuenta bancaria en la Unidad de Adquisiciones PNESEER o a la dirección electrónica detallada al final de este Aviso. El costo de los documentos es No Reembolsable.

3.3 Se recibirán Propuestas para esta licitación a más tardar el día 14 de junio del 2018, hasta las 02:00 p.m.; a continuación Lotes que componen la licitación:

**LOTE UNICO: SUMINISTRO E INSTALACION DE SISTEMAS FOTOVOLTAICOS EN SECTOR PRODUCTIVO FASE II.**

En la dirección física siguiente:

**Oficinas de la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL)**

**Auditorio de ENATREL, ubicado de la Rotonda Roberto Terán (Centroamérica), 700 metros al Oeste, Primer Piso. Managua, Nicaragua.**

Para consultas dirigirse a la siguiente dirección electrónica:

**E-mail: [brgomez@pneser-fodien.gob.ni](mailto:brgomez@pneser-fodien.gob.ni)**

**Lic. Bernard Roberto Gómez Cisneros. Responsable Unidad de Adquisiciones del PNESEER**

**Tel. (505) 22527500 y 22527400 Extensión N°4509 y 4517. (F) ING. SALVADOR MANSELL CASTRILLO, Ministro de Energía y Minas Coordinador General PNESEER.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

Reg. 0983 – M. 97168612 – Valor C\$ 855.00

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FINANCIA CAPITAL, S.A Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIA IFIM S.A E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.**

**Al 31 de diciembre de 2017**

**(Con el informe de los Auditores Independientes)**

**CONSOLIDACIÓN DE FINANCIA CAPITAL, S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIA IFIM S.A E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.**

(Managua, Nicaragua)

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los auditores independientes	1-5
Estado consolidado de situación financiera	6
Estado consolidado de resultados integrales	7
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	8 - 9
Estado consolidado de flujos de efectivo	10
Notas a los estados financieros consolidados	11- 45

**Informe de los Auditores Independientes**

**A la Junta Directiva y Accionistas de Financia Capital, S. A.:**

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan, los que incluyen los estados financieros de Financia Capital, S. A., y sus subsidiarias, Financia IFIM S.A, e Inversiones Educativas, S.A, los cuales comprenden estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Financia Capital y sus subsidiarias, Financia IFIM S.A, e Inversiones Educativas, S.A al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año entonces terminado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Federación Internacional de Contadores Públicos (IFAC), y de conformidad a las

disposiciones contenidas en la Norma sobre Gobierno Corporativo de los emisores de oferta pública según Resolución No CD-SIBOIF-683-1-JUL6-2011, artículo 20, emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financiera (SIBOIF).

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

#### ***Bases para la Opinión***

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las disposiciones contenidas en la Norma sobre Gobierno Corporativo de los emisores de oferta pública según Resolución No CD-SIBOIF-683-1-JUL6-2011, artículo 20, emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financiera (SIBOIF), así como en base a las Normas Internacionales de Auditoría (NIA's). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de responsabilidades del auditor sobre la auditoría de estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la compañía, de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Contadores Públicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas en conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### ***Énfasis***

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido traducidos en dólares estadounidenses únicamente para conveniencia del lector. Hemos recalculado la traducción y, en nuestra opinión, los estados financieros expresados en córdobas han sido traducidos a dólares estadounidenses sobre la base establecida en la nota 2(c) a los estados financieros.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 adjuntos, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados financieros de Financia Capital y sus subsidiarias Financia IFIM, S.A e Inversiones Educativas por el año terminado al 31 de diciembre de 2016, los cuales auditamos en el periodo correspondiente y emitimos un dictamen sin salvedades con fecha 10 de febrero de 2017.

#### ***Asuntos Importantes de Auditoría - (KAMs)***

Asuntos importantes de Auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

**A continuación, se detallan asuntos que consideramos importante revelar:**

Asuntos Claves de Auditoría (KAMs)	Principales Procedimientos de Auditoría Aplicados Sobre los Asuntos Claves
<p><b><u>I. Préstamos por Cobrar. (Neto)</u></b></p> <p>La Cartera de Préstamos por Cobrar, 31 de diciembre de 2017 es el mayor componente de los Activos y representa el 54% del total. La institución mantiene colaterales del 100% sobre los préstamos otorgados en forma de hipotecas sobre propiedades, instrumentos de deuda, prenda y fiduciarias. Los recursos son destinados a atender principalmente la micro, pequeña y mediana empresa y son colocados en su mayoría en diferentes sectores de la economía como Industria, Comercio y Servicios.</p> <p>Un aspecto importante que mencionar es el hecho que una parte de la cartera clasificada como "A" se encuentra endosada como garantía de algunos prestamos con Instituciones Financieras y Organismos Internacionales.</p>	<p>A través de técnicas de muestreo, seleccionamos una población representativa para efectos de confirmar directamente al beneficiario de crédito y se validaron los saldos confirmados contra el saldo registrado por Financia Capital S.A. y la subsidiaria Financia IFIM.</p> <p>A través de técnicas de muestreo seleccionamos una población representativa de los expedientes de clientes y verificamos que los mismo cumplieran con las normativas aplicables, las políticas internas y prácticas financieras y de control reconocidas en el sector financiero.</p>
Asuntos Claves de Auditoría (KAMs)	Principales Procedimientos de Auditoría Aplicados Sobre los Asuntos Claves

<p>La institución mantiene un compromiso de autorregulación con el cumplimiento de las normas prudenciales sobre gestión y evaluación de los activos de riesgo crediticio emitidas por la SIBOIF, que establece los criterios para la clasificación y constitución de provisiones para la cartera de préstamos.</p>	<p>Analizamos lo adecuado de los cálculos de morosidad y calificación de cartera.</p> <p>Verificamos que la provisión de la cartera se encontrara calculada sobre la base legal establecida por el ente regulador y que el juicio de la administración estuviese basado en técnicas aceptables.</p>
<p><b>2. Programa de Valores Estandarizados de Renta Fija</b></p> <p>Al 31 de diciembre 2017, Financia Capital, S.A. tiene vigentes dos Emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija (Bonos y Papel Comercial), en la Bolsa de Valores de Nicaragua.</p>	<p>Verificamos lo adecuado de los procedimientos utilizados por Financia Capital para la emisión, colocación, registro y control de los títulos de deudas.</p> <p>Enviamos confirmaciones al 100% de los inversores en títulos de deudas emitidos por Financia y verificamos los saldos confirmados a los registros contables de la Institución.</p>
<p>La primera Emisión, autorizada por la SIBOIF mediante Resolución 0378 del 13 de junio 2013, por el monto de \$5 millones fue colocada en su totalidad por medio del Puesto de Bolsa BAC Valores, y a la fecha de la Auditoría 31 de diciembre 2017, solamente presentaba un saldo por pagar a sus inversionistas de \$500 miles, que vencerán y serán honrados en abril del año 2018.</p> <p>La segunda Emisión vigente, autorizada mediante Resolución 0420 por la SIBOIF el 6 de diciembre de 2016 por un monto de \$8 millones, se mantiene un saldo por colocaciones de series realizadas por un monto de \$4.5 millones a la fecha de la Auditoría. Estas series tienen vencimientos entre febrero 2018 y octubre 2019.</p>	<p>Confirmamos que el 22 de diciembre 2017 la Calificadora de Riesgos SCRiesgo Rating Agency, con sede en Costa Rica y registrada en la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, emitió las siguientes calificaciones al Programa de Emisiones de Valores de Renta Fija de Financia Capital con datos a septiembre del 2017:</p> <p>-Bonos: scr A-(NIC) “Se concede a “emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.”</p> <p>-Papel Comercial: SCR 3-(NIC) “Se otorga a “emisiones a Corto Plazo que tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno”.</p> <p>-Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.</p>

<p><b>3. Propiedad, Planta y Equipo, neto</b></p> <p>Propiedad, Planta y Equipo: Por un monto de US\$ 4,707,794 que representa el 19% de los activos totales, forman parte de las propiedades el bien inmueble en que están ubicadas las oficinas principales y donde se tiene planeado construir próximamente un edificio corporativo de cuatro plantas, que se utilizaría como oficinas principales y otra parte para dar en arriendo o venta en condiciones de mercado. Adicionalmente, se incluyen como propiedades varios terrenos, bienes inmuebles (hipotecados a favor del Banco de Fomento a la Producción) ubicados en una zona de desarrollo potencial que fueron parte de una capitalización al patrimonio realizada en 2016 por SGI Investment Corp, la Holding de Financia Capital, con lo que se aumentó el capital suscrito y pagado en US\$800,000, al pasar de US\$5,268,381 en diciembre 2015 a US\$6,068,381 en diciembre 2016.</p>	<p>Analizamos actas de Asambleas de Accionistas y Juntas Directivas y verificamos que los acuerdos tomados se encuentran revelados en los estados financieros.</p> <p>Efectuamos cálculos de la depreciación aplicada a los bienes muebles propiedad de la Institución.</p> <p>Efectuamos lectura de avalúos de las propiedades, bienes inmuebles capitalizados al patrimonio.</p> <p>Verificamos que los valores capitalizados al patrimonio coincidieran con los mandatos emitidos por las autoridades de la Institución.</p>
---	---

***Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros***

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Norma sobre Gobierno Corporativo de los emisores de oferta pública según Resolución No CD-SIBOIF-683-1-JUL6-2011, emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financiera (SIBOIF)., y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores significativos, ya sean causados por fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias operativas de la compañía.

Al preparar los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con el supuesto de continuidad del negocio, dando a conocer un plan bajo presunciones razonables, donde se plantean todos los aspectos operativos y estratégicos y a su vez proporcionando evidencia de la capacidad de producir flujos de efectivo, demanda y vigencia de sus productos en el mercado; excepto que la administración tenga intenciones ya sea de liquidar la compañía o de cesar operaciones, o no existan alternativas realistas de aplicarlas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la compañía.

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

Los objetivos de nuestra auditoría es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de errores materiales, debido ya sea a fraude o error, y para emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando éste exista. Los errores pueden surgir de un fraude o error y son consideradas materiales cuando, individualmente o en su conjunto, se espera que de forma razonable influyeran en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre las bases de estos estados financieros.

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

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores significativos en los estados financieros ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros.

También proporcionamos a la administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la administración, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre 2017 y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría.

De los asuntos comunicados a la administración, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto los asuntos de auditoría clave. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la ley o el reglamento impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe, porque las consecuencias adversas de hacerlo razonablemente se esperaría que sean mayores que los beneficios de interés público de dicha comunicación. (f) Aldo Eli Guerra L. Contador Público Autorizado. 19 de marzo de 2018. Managua, Nicaragua.

## FINANCIA CAPITAL S. A. & SUBSIDIARIAS

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO

Del 1ro Enero al 31 de Diciembre 2017

	Diciembre 2017	
	CS	US\$
Ingreso por interés	60107,027	1999,715
Gastos por interés	(35855,566)	(1192,887)
	24251,461	806,828
Ingresos por comisiones	13083,653	435,283
Gasto por comisiones	(814,380)	(27,094)
	12269,273	408,189
Utilidad por mantenimiento de valor, neto	1286,363	42,796
Otros ingresos operativos	3903,228	129,857
	5189,591	172,654
Ingreso operativo	41710,325	1387,671
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	(2856,426)	(95,031)
Gastos de personal	(12483,509)	(415,317)
Otros gastos de operaciones	(17483,655)	(581,668)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8886,735	295,655
Gasto de impuesto sobre la renta	(2267,182)	(75,427)
Utilidad neta del año	6619,553	220,227
Al inicio del año	24384,645	978,155
Reservas Patrimoniales 15%	(992,933)	(33,034)
Saldo a final de año	(30011,265)	1165,348

(f) Irene Vega, Contador General. (f) Yara Sandoval, Contador Regional.

**FINANCIA CAPITAL S. A. & SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**  
 Al 31 de Diciembre 2017

	Diciembre 2017	
	C\$	US\$
<b>Activos</b>		
Efectivo	125971,551	4091,194
Inversiones	1847,455	60,000
Préstamos por cobrar, neto	344997,317	11204,522
Intereses y comisiones por cobrar sobre préstamos	25521,569	828,867
Préstamos por cobrar a partes relacionadas	40094,488	1302,154
Préstamos por Arrendamiento Operativo	3622,383	129,703
Otras cuentas por cobrar	28611,014	929,204
Propiedad, planta y equipo, neto	122798,553	4707,794
Software y Licencias	3725,284	120,987
Bienes Reposeídos, neto	19865,591	645,177
Otros activos	18260,823	593,059
<b>Total de activos</b>	<b>735316,027</b>	<b>24612,660</b>
<b><u>Pasivo y patrimonio</u></b>		
<b>Pasivo</b>		
Préstamos por pagar	382749,514	12430,605
Obligaciones por emisión títulos de deuda	153954,500	5000,000
Por pagar a partes relacionadas	16249,634	527,741
Impuesto sobre la renta por pagar	2192,570	71,208
Beneficios a empleados	2324,894	75,506
Otros pasivos	10066,174	326,920
<b>Total de pasivo</b>	<b>567537,286</b>	<b>18431,981</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Social autorizado	200000,000	9822,507
Capital suscrito y no pagado	(67877,300)	(3754,126)
<b>Total capital suscrito y pagado</b>	<b>132122,700</b>	<b>6068,381</b>
Reserva legal	5644,777	222,846
Utilidades acumuladas	30011,265	1165,348
Ajuste por traducción		(1275,896)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>167778,741</b>	<b>6180,679</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>	<b>735316,027</b>	<b>24612,660</b>

(f) Irene Vega, Contador General. (f) Yara Sandoval, Contador Regional.

Reg. 1010 - M. 13601053 - Valor C\$ 380.00  
**COMPAÑÍA DE SEGUROS AMÉRICA, S. A.**  
 (Managua, Nicaragua)  
**Balance general**  
**31 de diciembre de 2017**  
 (Cifras en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	4	35,455,616	41,871,079
<b>Inversiones, neto</b>	5	1,037,077,036	1,072,871,387
Inversiones disponibles para la venta		419,079,788	352,669,253
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		<u>617,997,248</u>	<u>720,202,134</u>
<b>Cartera de créditos, neto</b>	6	82,857,606	67,727,456
Créditos vigentes, neto		<u>82,857,606</u>	<u>67,727,456</u>
<b>Bienes de uso, neto</b>	8	133,943,995	144,105,665
Terrenos		13,048,717	13,048,717
Edificios		95,725,734	103,885,960
Mobiliario y equipo		13,416,579	14,778,559
Equipo de computación		3,213,971	3,806,782
Vehículos		7,093,307	7,139,960
Otros bienes de uso		<u>1,445,687</u>	<u>1,445,687</u>
<b>Deudores por primas y otros, neto</b>		583,832,455	519,529,817
Primas por cobrar, neto	9	555,859,699	512,113,744
Otros deudores	10	<u>27,972,756</u>	<u>7,416,073</u>
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto	11	95,269,765	86,155,284
Inversiones permanentes en acciones	13	249,259,262	6,801,462
Otros activos, neto	12	<u>52,757,501</u>	<u>28,590,933</u>
<b>Total activo</b>		<u>2,270,453,236</u>	<u>1,967,653,083</u>
<b>Pasivos</b>			
<b>Reservas técnicas</b>		1,158,876,571	1,030,865,221
Reservas de riesgo en curso	14	371,863,355	327,603,614
Reservas matemáticas		2,777,971	2,159,814
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión	15	518,297,717	445,130,982
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	16	119,129,423	125,270,415
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por			
Siniestros ocurridos y no reportados	17	5,956,336	6,263,510
Reservas de contingencias		56,442,313	48,894,418
Reservas para riesgos catastróficos		84,409,456	75,542,468

Acreeedores contractuales			56,811,787	53,245,622
Primas en depósitos		11,588,953		4,171,872
Depósito en garantía por fianzas expedidas	18	<u>45,222,834</u>		<u>49,073,750</u>
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	19		254,125,890	258,131,394
Acreeedores diversos	20		89,231,960	65,043,184
Otros pasivos	21		183,304,376	135,378,480
<b>Total pasivo</b>			<u>1,742,350,584</u>	<u>1,542,663,901</u>
<b>Capital</b>				
Capital social suscrito y pagado	1,23	125,000,000		120,000,000
Reservas patrimoniales	24	143,744,771		115,709,721
Resultados acumulados		271,144,743		189,279,461
Ajustes al Patrimonio		<u>(11,786,862)</u>		-
<b>Total capital</b>			<u>528,102,652</u>	<u>424,989,182</u>
<b>Total pasivo y capital</b>			<u>2,270,453,236</u>	<u>1,967,653,083</u>
<b>Cuentas de orden</b>				
Responsabilidades en vigor		967,114,531,824		692,034,002,289
Riesgos cedidos en reaseguros		781,912,041,562		529,409,614,943
Responsabilidad por fianzas otorgadas		1,990,808,168		2,110,877,723
Afianzamiento y reafianzamiento cedido		1,564,391,696		1,729,794,371
Garantías y contragarantías recibidas		1,198,892,916		579,039,791
Cuentas de registro diversos		<u>43,542,463</u>		<u>39,183,245</u>
<b>Total cuentas de orden</b>			<u>1,753,824,208,629</u>	<u>1,225,902,512,362</u>

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

(f) Lic. Byron Alegria, Gerente general. (f) Lic. Alfredo Caro, Gerente financiero. (f) Lic. Yamileh Aragón, Contador general.

“El dictamen de Auditoria Independiente al 31 de Diciembre 2017 emitido por KPMG, S.A., con sus Estados Financieros y sus notas fue conocido, resuelto y autorizado por los miembros de la Junta Directiva y de la Asamblea General de Accionistas en sesión ordinaria efectuada el 12 de Marzo de 2018, y se encuentra disponible en su totalidad en la página web: [www.segurosamerica.com.ni](http://www.segurosamerica.com.ni)”

**COMPAÑÍA DE SEGUROS AMÉRICA, S. A.**

(Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en córdobas)

	Nota	2017	2016
Ingresos por primas			
Primas netas emitidas	26	2,007,816,043	1,790,313,035
Primas emitidas		2,837,457,715	2,677,325,292

Devoluciones y cancelaciones año actual		(613,931,795)	(507,722,576)
Devoluciones y cancelaciones años anteriores		<u>(215,709,877)</u>	<u>(379,289,681)</u>
<b>Primas cedidas</b>		(961,196,428)	(877,408,822)
Primas cedidas año actual	26	(1,131,069,381)	(1,202,898,165)
Primas cedidas años anteriores	26	<u>169,872,953</u>	<u>325,489,343</u>
<b>Primas retenidas</b>	26	1,046,619,615	912,904,213
<b>Variación de reservas</b>			
<b>Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso</b>		(78,014,826)	(75,074,165)
Matemáticas y por cuenta de inversión		(50,435,150)	(49,435,919)
Primas no devengadas		<u>(27,579,676)</u>	<u>(25,638,246)</u>
<b>Variación neta de reservas técnicas de previsión</b>		(10,331,863)	(17,656,476)
Reservas de contingencias		(5,057,260)	(10,488,191)
Reservas catastróficas		<u>(5,274,603)</u>	<u>(7,168,285)</u>
<b>Margen para siniestros y gastos</b>		958,272,926	820,173,572
<b>Costo de siniestralidad</b>			
<b>Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales</b>	27	(485,688,838)	(420,440,563)
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		(530,710,186)	(721,864,378)
Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido		178,949,681	255,019,960
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional		10,490,418	33,273,039
Ingresos/egresos por siniestros de períodos anteriores		<u>(144,418,751)</u>	<u>13,130,816</u>
<b>Margen para costos y gastos operacionales</b>		472,584,088	399,733,009
<b>Gastos operacionales</b>			
<b>Costos de emisión</b>	28	(256,540,065)	(251,678,133)
Costos de adquisición		(175,541,260)	(166,461,768)
Otros gastos de adquisición		(46,637,972)	(40,292,091)
Costos de exceso de pérdida		<u>(34,360,833)</u>	<u>(44,924,274)</u>
<b>Gastos de administración (netos)</b>		(287,893,763)	(252,279,450)
Gastos de administración	29	(306,799,805)	(269,367,901)
Derecho de emisión		<u>18,906,042</u>	<u>17,088,451</u>
Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidas	26	251,387,451	245,206,153
Ingresos/egresos por comisiones de períodos anteriores	26	<u>(35,632,698)</u>	<u>(49,226,409)</u>
<b>Utilidad técnica</b>		143,905,013	91,755,170
<b>Producto y gastos financieros</b>			
<b>Productos financieros, neto</b>	30	72,974,992	65,201,816
De inversiones		62,677,249	58,020,910
Otros productos y gastos financieros netos		<u>10,297,743</u>	<u>7,180,906</u>
<b>Resultado cambiario, neto</b>	31	32,282,519	2,899,574

Ingresos por tipo de cambio		100,726,615	63,518,555
Egresos por tipo de cambio		(68,444,096)	(60,618,981)
Otros productos y gastos, neto			2,116,714
Otros productos		1,719,469	3,094,123
Otros gastos		(504,868)	(977,409)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			161,973,274
Impuestos sobre la renta	32	(63,476,793)	(36,065,066)
Utilidad neta del ejercicio después de impuesto sobre la renta		186,900,332	125,908,208

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

(f) Lic. Byron Alegría, Gerente general. (f) Lic. Alfredo Caro, Gerente financiero. (f) Lic. Yamileh Aragón, Contador general.

“El dictamen de Auditoría Independiente al 31 de Diciembre 2017 emitido por KPMG, S.A., con sus Estados Financieros y sus notas fue conocido, resuelto y autorizado por los miembros de la Junta Directiva y de la Asamblea General de Accionistas en sesión ordinaria efectuada el 12 de Marzo de 2018, y se encuentra disponible en su totalidad en la página web: [www.segurosamerica.com.ni](http://www.segurosamerica.com.ni)”

### COMPAÑÍA DE SEGUROS AMÉRICA, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en córdobas)

Nombre de la Cuenta	Nota	Capital social suscrito y pagado	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Ajustes al Patrimonio	Total
Saldos previamente informado al 31 de diciembre de 2015		120,000,000	96,723,238	142,357,736	-	359,080,974
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					-	
Emisión de acciones a través de capitalización		-	-	-	-	-
Resultados del año		-	-	125,908,208	-	125,908,208
Pagos de dividendos en efectivo		-	-	(60,000,000)	-	(60,000,000)
Traslado de los resultados acumulados a reserva legal		-	18,986,483	(18,986,483)	-	-
Valuación de Inversiones		-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>120,000,000</b>	<b>115,709,721</b>	<b>189,279,461</b>	<b>-</b>	<b>424,989,182</b>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Emisión de acciones a través de capitalización	1	5,000,000	-	(5,000,000)	-	-
Resultados del año		-	-	186,900,332	-	186,900,332
Pagos de dividendos en efectivo	22	-	-	(72,000,000)	-	(72,000,000)
Traslado de los resultados acumulados a reserva legal	24	-	28,035,050	(28,035,050)	-	-

Valuación de Inversiones	5	-	-	-	(11,786,862)	(11,786,862)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>125,000,000</b>	<b>143,744,771</b>	<b>271,144,743</b>	<b>(11,786,862)</b>	<b>528,102,652</b>

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

(f) Lic. Byron Alegría, Gerente general. (f) Lic. Alfredo Caro, Gerente financiero. (f) Lic. Yamileh Aragón, Contador general.

“El dictamen de Auditoría Independiente al 31 de Diciembre 2017 emitido por KPMG, S.A., con sus Estados Financieros y sus notas fue conocido, resuelto y autorizado por los miembros de la Junta Directiva y de la Asamblea General de Accionistas en sesión ordinaria efectuada el 12 de Marzo de 2018, y se encuentra disponible en su totalidad en la página web: [www.segurosamerica.com.ni](http://www.segurosamerica.com.ni)”

**COMPAÑÍA DE SEGUROS AMÉRICA, S. A.**

(Managua, Nicaragua)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en córdobas)

	Nota	2017	2016
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad neta del ejercicio		186,900,332	125,908,208
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Provisión para primas por cobrar	9	2,839,676	1,217,716
Provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito		190,064	175,150
Depreciación de bienes de uso	8	17,160,560	16,615,009
Depreciación de bienes diversos		174,289	13,328
Gastos por amortización de <i>software</i>		1,541,856	796,592
Pérdidas por disposiciones de bienes de uso		34,040	-
		<u>208,840,817</u>	<u>144,726,003</u>
<b>A la Variación neta de reservas técnicas</b>			
De riesgos en curso		44,259,741	40,200,385
Matemáticas		618,157	124,187
De seguro de vida con cuenta única de inversión		73,166,735	68,954,479
Para siniestros pendientes de liquidación y/o pago		(6,140,992)	30,769,821
Para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados		(307,174)	1,538,485
De contingencia		7,547,895	12,450,051
Para riesgos catastróficos		8,866,988	9,718,509
		<u>128,011,350</u>	<u>163,755,917</u>
<b>Variación neta en activos y pasivos</b>			
Cartera de créditos		(15,320,214)	(12,211,848)
Rendimientos por cobrar en inversiones		(6,331,931)	(8,354,693)

Deudores por primas y otros		(67,142,314)	23,080,350
Instituciones reaseguradores y reafianzadores (del activo)		(9,114,481)	(33,001,851)
Otros Activos		(10,708,363)	(5,020,306)
Acreeedores contractuales		3,566,165	8,644,962
Instituciones reaseguradores y reafianzadores (del pasivo)		(4,005,504)	(35,993,202)
Reservas para beneficios laborales		3,315,378	14,920,273
Acreeedores diversos		24,188,776	(1,159,738)
Aumento de otros pasivos		29,436,168	7,669,579
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>284,735,847</u>	<u>267,055,446</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
<b>Variación neta de</b>			
Inversiones		30,339,420	(202,540,194)
Inversiones Permanentes en Acciones		(242,457,800)	-
Adiciones de bienes de uso		<u>(7,032,930)</u>	<u>(31,658,398)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(219,151,310)</u>	<u>(234,198,592)</u>
<b>Variación neta de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>			
Pago de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento de dividendos	22	<u>(72,000,000)</u>	<u>(60,000,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(72,000,000)</u>	<u>(60,000,000)</u>
<b>Variación neta de disponibilidades</b>		(6,415,463)	(27,143,146)
<b>Disponibilidades al 1 de enero</b>		<u>41,871,079</u>	<u>69,014,225</u>
<b>Disponibilidades al 31 de diciembre</b>	4	<u>35,455,616</u>	<u>41,871,079</u>

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

(f) Lic. Byron Alegría, Gerente general. (f) Lic. Alfredo Caro, Gerente financiero. (f) Lic. Yamileh Aragón, Contador general.

“El dictamen de Auditoría Independiente al 31 de Diciembre 2017 emitido por KPMG, S.A., con sus Estados Financieros y sus notas fue conocido, resuelto y autorizado por los miembros de la Junta Directiva y de la Asamblea General de Accionistas en sesión ordinaria efectuada el 12 de Marzo de 2018, y se encuentra disponible en su totalidad en la página web: [www.segurosamerica.com.ni](http://www.segurosamerica.com.ni)”

Reg. 1177 - M. 98220140 - Valor C\$ 190.00

PARTIDO INDIGENA MULTIETNICO

(PIM)

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

ACTIVOS

MOBILIARIO Y EQUIPO	C\$ 45,000.00	
TOTAL ACTIVOS		C\$ 45,000.00
<b>PASIVOS</b>		
<b>CAPITAL</b>		
PARTIDO INDIGENA MILTIETNICO, CAPITAL		C\$ 45,000.00

(F) LIC. EDDY TRAÑA B.  
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO No. 1582

PARTIDO INDIGENA MULTIETNICO  
PIM  
ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1 DE ENERO/17 AL 31 DE DICIEMBRE/17

INGRESOS	C\$	-
<b>GASTOS DE OPERACIONES</b>		
TOTAL GASTOS DE OPERACIONES		-
RESULTADOS DEL PERIODO		=

(F) LIC. EDDY TRAÑA B.  
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO No. 1582

Reg. 1076 - M. 4448622 - Valor C\$ 485.00

**ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.**  
(Managua, Nicaragua)  
Estado de resultados  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017  
(Cifras en córdobas)

	Notas	2017	2016
<b>Ingresos por primas</b>			
<b>Primas netas emitidas</b>	7, 22	1,226,100,232	989,342,124
Primas emitidas	1,452,329,638		1,147,857,834
Devoluciones y cancelaciones año actual	160,138,820		128,799,086
Devoluciones y cancelaciones años anteriores	66,090,586		29,716,624
<b>Primas cedidas</b>		490,251,602	395,185,059
Primas cedidas año actual	537,836,604		424,006,853
Primas cedidas de años anteriores	47,585,002		28,821,794
<b>Primas retenidas</b>	22	735,848,630	594,157,065
<b>Variación de reservas</b>			

<b>Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso</b>			38,442,159	34,093,697
Matemática y por cuenta de inversión		2,363,432	2,909,323	
Prima no devengada		<u>36,078,727</u>	<u>31,184,374</u>	
<b>Variación neta de reservas técnicas de previsión</b>			40,103,581	32,769,245
Reserva de contingencia		<u>37,976,160</u>	<u>20,974,568</u>	
Reserva catastrófica		<u>2,127,421</u>	<u>11,794,677</u>	
<b>Margen para siniestro y gastos</b>			657,302,890	527,294,123
<b>Costo de siniestralidad</b>				
<b>Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales</b>			285,559,311	240,353,778
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	23	1,123,839,583	298,641,483	
Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido	7, 23	861,036,321	79,908,631	
Ingresos/egresos por siniestros de períodos anteriores	23	<u>22,756,049</u>	<u>21,620,926</u>	
<b>Margen para costos y gastos operacionales</b>			371,743,579	286,940,345
<b>Gastos operacionales</b>				
<b>Costos de emisión</b>	24		251,032,261	202,198,186
Costo de adquisición		116,545,906	101,830,253	
Otros gastos de adquisición		96,447,911	65,577,359	
Costos de exceso de pérdida		<u>38,038,444</u>	<u>34,790,574</u>	
<b>Gastos de administración</b>			132,130,144	123,097,817
Gastos de administración	25	151,136,406	138,298,716	
Derechos de emisión	22	<u>19,006,262</u>	<u>15,200,899</u>	
Comisiones y participación de utilidades de reaseguro cedido	7, 22		110,946,611	78,647,380
Ingresos/egresos por comisiones de períodos anteriores	22		10,764,838	5,118,061
<b>Utilidad técnica</b>			<u>88,762,947</u>	<u>35,173,661</u>
<b>Productos y gastos financieros, netos</b>	26		35,627,700	31,048,117
De inversiones		44,072,172	34,367,689	
Otros productos y gastos financieros, netos		<u>8,444,472</u>	<u>3,319,572</u>	
<b>Resultado cambiario, neto</b>	27		19,966,459	19,504,256
Ingresos por tipo de cambio		76,929,309	53,985,570	
Egresos por tipo de cambio		<u>56,962,850</u>	<u>34,481,314</u>	
<b>Otros productos y gastos, netos</b>			5,939,879	5,947,892
Otros productos		7,144,580	6,799,882	
Otros gastos		<u>1,204,701</u>	<u>851,990</u>	
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>			150,296,985	91,673,926
Impuesto sobre la renta	28		<u>36,708,115</u>	<u>20,079,232</u>
<b>Utilidad del ejercicio después del impuesto sobre la renta</b>			<u>113,588,870</u>	<u>71,594,694</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 han suscrito.

(f) Giancarlo Braccio, Gerente general. (f) Carlos Díaz, Gerente de Finanzas y Administración. (f) Kennya Gamez, Contador General.

## ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.

(Managua, Nicaragua)

## Balance general

31 de diciembre de 2017

(Cifras en córdobas)

	Nota	2017	2016
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	4, 7	7,866,459	4,142,166
Inversiones, neto	5, 7	992,205,729	758,624,686
Inversiones disponibles para la venta		196,023,214	183,453,295
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		<u>796,182,515</u>	<u>575,171,391</u>
<b>Cartera de créditos, neta</b>	6	1,657,363	1,414,074
Crédito con garantía de pólizas		1,317,846	1,385,603
Intereses y comisiones por cobrar		<u>339,517</u>	<u>28,471</u>
<b>Bienes de uso, neto</b>	8	117,456,010	51,695,862
Terrenos		11,588,064	11,588,064
Edificio		2,551,250	2,692,986
Mobiliario y equipos		1,415,270	1,633,926
Equipos de cómputo		1,067,871	2,245,602
Vehículos		3,984,666	3,543,728
Otros bienes de uso		<u>96,848,889</u>	<u>29,991,556</u>
<b>Deudores por primas y otros, neto</b>		500,501,245	380,644,843
Primas por cobrar, netas	7, 9	461,854,896	359,811,582
Otros deudores	7, 10	<u>38,646,349</u>	<u>20,833,261</u>
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	7, 11	542,905,280	69,203,255
Otros activos	12	<u>28,156,657</u>	<u>34,431,987</u>
<b>Total de activos</b>		<u>2,190,748,743</u>	<u>1,300,156,873</u>
<b>Pasivos</b>			
<b>Reservas técnicas</b>		1,181,407,366	572,134,417
Reservas de riesgos en curso		272,190,386	224,347,331
Reservas matemáticas		27,697,627	24,079,872
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	7, 13	560,158,368	79,245,790
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	14	28,007,919	3,923,078
Reservas de contingencias		213,569,147	166,601,324
Reservas para riesgos catastróficos		<u>79,783,919</u>	<u>73,937,022</u>
<b>Acreedores contractuales</b>		104,912,784	85,205,134
Primas en depósitos		49,087,265	38,364,979
Depósitos en garantía por fianzas expedidas		<u>55,825,519</u>	<u>46,840,155</u>
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	15	98,835,958	99,775,222
<b>Pasivos financieros</b>			
Prestamos por pagar	16	81,925,093	-
Reservas para beneficios laborales		4,864,956	4,799,061
Acreedores diversos	17	87,234,287	44,694,613
Otros pasivos	18	104,804,837	81,152,210
<b>Total de pasivos</b>		<u>1,663,985,281</u>	<u>887,760,657</u>
<b>Capital</b>			

Capital social suscrito y pagado	19	129,068,625	114,228,800
Ajustes al patrimonio		6,176,210	5,397,834
Reservas patrimoniales	20	82,746,857	65,708,526
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		195,182,900	155,466,362
Resultados del presente ejercicio		113,588,870	71,594,694
<b>Total de capital</b>		<b>526,763,462</b>	<b>412,396,216</b>
<b>Total de pasivos y capital</b>		<b>2,190,748,743</b>	<b>1,300,156,873</b>
<b>Cuentas de orden</b>			
Responsabilidades en vigor		557,204,063,042	501,310,052,290
Riesgos cedidos en reaseguro		424,635,086,701	392,022,523,093
Responsabilidad por fianzas otorgadas		365,323,962	317,032,570
Afianzamiento y reafianzamiento cedido		288,375,973	243,983,101
Garantías y contragarantías recibidas		770,216,289	705,198,023
Primas por cobrar retiradas del activo		55,872	55,872
Cuentas de registros diversos		365,805	764,678
<b>Total de cuentas de orden</b>		<b>983,263,487,644</b>	<b>894,599,609,627</b>
Compromisos y contingencias	21		

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

(f) Giancarlo Braccio, Gerente general. (f) Carlos Díaz, Gerente de Finanzas y Administración. (f) Kennya Gamez, Contador General.

### ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en córdobas)

2017

Movimientos	Nota	Ajustes al patrimonio				Resultado del presente ejercicio	Total de capital
		Capital social suscrito y pagado	Ajuste al Patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores		
Saldo inicial 1 de enero de 2017		114,228,800	5,397,834	65,708,526	155,466,362	71,594,694	412,396,216
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas</b>							
Emisión de acciones a través de capitalización		14,839,825	-	-	(14,839,825)	-	-
Traslado de utilidad del ejercicio 2016		-	-	-	71,594,694	(71,594,694)	-
Traslado de reserva legal		-	-	17,038,331	(17,038,331)	-	-
		14,839,825	-	17,038,331	39,716,538	(71,594,694)	-
<b>Movimientos inherentes a la operación</b>							
Utilidad neta del ejercicio		-	-	-	-	113,588,870	113,588,870
		-	-	-	-	113,588,870	113,588,870
<b>Movimientos por criterios contables específicos</b>							

Participación de utilidades a colaboradores	-	-	-	-	-	-	
Valuación de inversiones	-	778,376	-	-	-	778,376	
	-	778,376	-	-	-	778,376	
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	19	129,068,625	6,176,210	82,746,857	195,182,900	113,588,870	526,763,462
<b>2016</b>							
		<b>Capital social suscrito y pagado</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Reservas patrimoniales</b>	<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del presente ejercicio</b>	<b>Total de capital</b>
<b>Movimientos</b>	<b>Nota</b>		<b>Ajuste al Patrimonio</b>				
<b>Saldo inicial 1 de enero de 2016</b>		114,228,800	1,083,446	54,969,322	89,304,229	76,901,337	336,487,134
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas</b>							
Emisión de acciones a través de capitalización		-	-	-	-	-	-
Traslado de utilidad del ejercicio 2015		-	-	-	76,901,337	(76,901,337)	-
Traslado de reserva legal	20	-	-	10,739,204	(10,739,204)	-	-
		-	-	10,739,204	66,162,133	(76,901,337)	-
<b>Movimientos inherentes a la operación</b>							
Utilidad neta del ejercicio		-	-	-	-	71,594,694	71,594,694
		-	-	-	-	71,594,694	71,594,694
<b>Movimientos por criterios contables específicos</b>							
Participación de utilidades a colaboradores		-	-	-	-	-	-
Valuación de inversiones		-	4,314,388	-	-	-	4,314,388
		-	4,314,388	-	-	-	4,314,388
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>	19	114,228,800	5,397,834	65,708,526	155,466,362	71,594,694	412,396,216

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 han suscrito.

(f) Giancarlo Braccio, Gerente general. (f) Carlos Díaz, Gerente de Finanzas y Administración. (f) Kennya Gamez, Contador General.

#### ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.

(Managua, Nicaragua)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en córdobas)

	Nota	2017	2016
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad neta del ejercicio		113,588,870	71,594,694
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación de bienes de uso	8, 25	4,422,074	4,545,670

Pérdida por disposiciones de bienes de uso	8	950,074	1,851,559
Amortización de <i>software</i>	25	6,998,020	4,620,512
Provisión para primas por cobrar	9	5,869,288	3,044,593
		<u>131,828,326</u>	<u>85,657,028</u>
<b>Variación neta de reservas técnicas</b>			
De riesgos en curso		47,843,055	40,926,314
Matemáticas		3,617,755	3,993,782
Para siniestros pendientes de liquidación y/o pago		480,912,578	43,381,894
Para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados		24,084,841	2,129,883
De contingencia		46,967,823	28,215,578
Para riesgos catastróficos		5,846,897	14,909,353
		<u>609,272,949</u>	<u>133,556,804</u>
<b>Variación neta en activos y pasivos</b>			
Cartera de créditos		(243,289)	(329,179)
Rendimientos por cobrar en inversiones		2,799,327	(10,189,332)
Deudores por primas y otros		(123,110,790)	(121,524,045)
Instituciones reaseguradores y reafianzadores (del activo)		(473,702,025)	(24,881,287)
Otros activos		(722,691)	(15,447,489)
Acreeedores contractuales		19,707,650	5,341,808
Instituciones reaseguradores y reafianzadores (del pasivo)		(939,264)	37,799,062
Reservas para beneficios laborales		65,895	298,117
Acreeedores diversos		42,539,674	7,175,550
Aumento de otros pasivos		23,652,627	12,985,140
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>231,148,389</u>	<u>110,442,177</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
<b>Variación neta de</b>			
Inversiones		(235,601,992)	(80,041,744)
Adiciones de bienes de uso	8	(73,747,197)	(28,053,847)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(309,349,189)</u>	<u>(108,095,591)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
<b>Variación neta de préstamos por pagar</b>			
Desembolsos de financiamientos recibidos		84,367,066	-
Pagos de financiamientos recibidos		(2,441,973)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<u>81,925,093</u>	<u>-</u>
<b>Variación neta de disponibilidades</b>		3,724,293	2,346,586
Disponibilidades al 1 de enero		4,142,166	1,795,580
<b>Disponibilidades al 31 de diciembre</b>	4	<u>7,866,459</u>	<u>4,142,166</u>

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 han suscrito.

(f) Giancarlo Braccio, Gerente general. (f) Carlos Díaz, Gerente de Finanzas y Administración. (f) Kennya Gamez, Contador General.

Estos estados financieros fueron auditados por la firma KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A. El dictamen de los auditores independientes, con los estados financieros y notas fue conocido, resuelto y autorizado por los miembros de la Junta Directiva y de la Asamblea General de Accionistas, y se encuentra disponible en su totalidad en la siguiente página Web: [www.assanet.com.ni](http://www.assanet.com.ni)

(f) Carlos Díaz, Gerente de Finanzas y Administración.

Reg. 1178 - M. 98304186 - Valor C\$ 380.00

**INVERCASA Sociedad Administradora  
de Fondos de Inversión, S. A.  
(compañía nicaragüense, subsidiaria de  
Grupo INVERCASA, S. A.)**

**Balance de situación**

**Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

(expresado en córdobas - Nota 2)

	2017	2016
Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 272,708	C\$ 697,278
Operaciones con valores y derivados (Nota 4)	2,619,562	1,753,193
Cuentas por cobrar (Nota 5)	49,214	338,686
Bienes de uso, neto (Nota 6)	-	55,718
Otros activos, neto (Nota 7)	<u>2,532,206</u>	<u>2,970,670</u>
Total activos	C\$ <u>5,473,690</u>	C\$ <u>5,815,545</u>
<b>Pasivos</b>		
Otras cuentas por pagar y provisiones (Nota 8)	C\$ <u>891,109</u>	C\$ <u>525,965</u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social autorizado, suscrito y pagado (Nota 1)	C\$ 22,560,000	18,071,000
Aportes patrimoniales no capitalizables (Nota 1)	371	764
Resultados acumulados	<u>(17,977,790)</u>	<u>(12,782,184)</u>
Total patrimonio	<u>4,582,581</u>	<u>5,289,580</u>
Total pasivos y patrimonio	C\$ <u>5,473,690</u>	C\$ <u>5,815,545</u>
Cuentas de orden (Nota 12)	C\$ <u>872,895,937</u>	C\$ <u>29,672,034</u>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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 Fondos de Inversión, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de

**Grupo INVERCASA, S. A.)**

**Estado de resultados**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**

(expresado en córdobas - Nota 2)

	2017	2016
Ingresos financieros	C\$ 257,272	C\$ 266,392
Gastos financieros	(5,687)	(15,872)
<b>Resultados financieros antes de ajustes monetarios</b>	<b>251,585</b>	<b>250,520</b>
Ingresos por ajustes monetarios	129,356	48,270
Gastos por ajustes monetarios	(8,294)	(11,114)
<b>Total gastos netos por ajustes monetarios</b>	<b>121,062</b>	<b>37,156</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>372,647</b>	<b>287,676</b>
Ingresos operativos diversos	1,595,025	-
Gastos operativos diversos	(977,188)	(73,791)
<b>Resultado operativo, bruto</b>	<b>990,484</b>	<b>213,885</b>
Otros ingresos	12,808	4,417
Gastos de administración (Nota 10)	(6,179,428)	(6,162,002)
<b>Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes</b>	<b>(5,176,136)</b>	<b>(5,943,700)</b>
<b>Impuesto sobre la renta (Nota 11)</b>	<b>(19,470)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>C\$ (5,195,606)</b>	<b>C\$ (5,943,700)</b>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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 Fondos de Inversión, S. A.**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de

**Grupo INVERCASA, S. A.)**

**Estado de cambios en patrimonio**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**

(expresado en córdobas - Nota 2)

<u>Capital so- cial autoriza- do, suscrito y pagado</u>	<u>Aporte patri- moniales no capitalizables</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patri- monio</u>
---	---	----------------------------------	-------------------------------

Saldos al 31 de diciembre de 2015	C\$ 10,000,000	C\$ -	C\$ (6,838,484)	C\$ 3,161,516
Aporte pendiente de capitalización (Nota 1)		764		764
Aportes y capitalización de cuentas por pagar (Nota 1)	<u>8,071,000</u>	=	=	<u>8,071,000</u>
Resultado neto - 2016	-	-	<u>(5,943,700)</u>	<u>(5,943,700)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	18,071,000	764	(12,782,184)	5,289,580
Traspaso de aporte	393	(393)	-	-
Aportes y capitalización de cuentas por pagar (Nota 1)	4,488,607	.	-	4,488,607
Resultado neto - 2017	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,195,606)</u>	<u>(5,195,606)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	C\$ <u>22,560,000</u>	C\$ <u>371</u>	C\$ <u>(17,977,790)</u>	C\$ <u>4,582,581</u>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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 Fondos de Inversión, S. A.  
(compañía nicaragüense, subsidiaria de  
Grupo INVERCASA, S. A.)

Estado de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(expresado en córdobas - Nota 2)

	2017	2016
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Resultado neto del período	<u>C\$ (5,195,606)</u>	<u>C\$ (5,943,700)</u>
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Depreciación	55,718	149,466
Amortización de programas informáticos	164,147	164,147
Amortización de gastos de organización e instalación	907,050	899,151
Amortización de gastos de constitución de fondos de inversión	127,029	-
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(347,701)	(319,719)
Aumento en otros activos	(122,589)	(27,859)
Aumento en otras cuentas por pagar y provisiones	1,251,731	3,801,374
Total ajustes	<u>2,035,385</u>	<u>4,666,560</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(3,160,221)</u>	<u>(1,277,140)</u>

Flujos de efectivo usado en las actividades de inversión por aumento en operaciones con valores y derivados	(866,369)	(1,753,193)
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento por aporte de capital en efectivo	3,602,020	3,438,000
(Disminución) aumento neto el efectivo y equivalentes de efectivo	(424,570)	407,667
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del año	697,278	289,611
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al final del año	C\$ 272,708	C\$ 697,278

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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 Fondos de Inversión, S. A.

(compañía nicaragüense, subsidiaria de

Grupo INVERCASA, S. A.)

Estado de cuentas de orden

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	2017	2016
<b>Cuentas de orden deudoras</b>		
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros:		
	C\$ 67,597,660	C\$ 8,427,895
Deuda Gubernamental	766,524,038	-
Valores de empresas privadas	834,121,698	8,427,895
Otras cuentas de registro:		
Activos netos administrados por cuenta de terceros		
Fondos Financieros	38,774,239	21,244,139
Total cuentas de orden deudoras	C\$ 872,895,937	C\$ 29,672,034
<b>Cuentas de orden acreedoras</b>	C\$ 872,895,937	C\$ 29,672,034

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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”

Reg. 1179 - M. 98303936 - Valor C\$ 475.00

**Activa Fondo de Inversión Financiero  
de Liquidez en Córdoba No Diversificado  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**

**Balance de situación****Al 31 de diciembre de 2017 y 2016***(expresado en córdobas - Nota 2)*

	2017	2016
<b>Activos</b>		
Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 1,623,129	C\$ 1,103,861
Operaciones con valores y derivados (Nota 4)	-	4,004,318
Otros activos	-	10,857
<b>Total activos</b>	<u>C\$ 1,623,129</u>	<u>C\$ 5,119,036</u>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones inmediatas	C\$ -	C\$ 480
Otras cuentas por pagar y provisiones (Nota 5)	<u>53,693</u>	<u>74,706</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>53,693</u>	<u>75,186</u>
<b>Patrimonio</b>		
Participaciones (Nota 8)	1,386,895	4,640,220
Capital pagado en exceso	58,840	297,654
Utilidades no distribuidas del período actual	3,850,312	3,607,098
Utilidades distribuidas del período actual	<u>(3,726,611)</u>	<u>(3,501,122)</u>
<b>Total patrimonio</b>	<u>1,569,436</u>	<u>5,043,850</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<u>C\$ 1,623,129</u>	<u>C\$ 5,119,036</u>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. Contador General

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

**Activa Fondo de Inversión Financiero****de Liquidez en Córdoba No Diversificado****(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad****Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)****Estado de resultados****Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016***(expresado en córdobas - Nota 2)*

	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
Ingresos financieros (Nota 6)	C\$	125,551	C\$	1,265,242
Gastos financieros		-		(16)
<b>Resultados financieros antes de</b>		<b>125,551</b>		<b>1,265,226</b>
<b>ajustes monetarios</b>				
Ingresos por ajustes monetarios		267,190		2,089,416
Gastos por ajustes monetarios		-		(779)
<b>Resultado financiero, neto</b>		<b>392,741</b>		<b>3,353,863</b>
Gastos de administración (Nota 7)		<u>(149,527)</u>		<u>(512,778)</u>
<b>Resultado neto del período</b>	C\$	<b><u>243,214</u></b>	C\$	<b><u>2,841,085</u></b>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. Contador General

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

**Activa Fondo de Inversión Financiero****de Liquidez en Córdoba No Diversificado****(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad****Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)****Estado de cambios en patrimonio****Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016***(expresado en córdobas - Nota 2)*

	Participaciones	Capital pagado en exceso	Utilidades no distribuidas del periodo actual	Utilidades distribuidas del periodo actual	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	C\$ 10,731,768	C\$ 102,767	C\$ 766,013	C\$ (597,487)	C\$ 11,003,061
Participaciones	134,037,240	-	-	-	134,037,240
Retiros de participación	(140,128,788)	-	-	-	(140,128,788)
Capital pagado en exceso	-	194,887	-	-	194,887
Utilidades distribuidas del periodo actual	-	-	-	(2,903,635)	(2,903,635)
Resultado neto del periodo 2016	-	-	2,841,085	-	2,841,085
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	4,640,220	297,654	3,607,098	(3,501,122)	5,043,850
Participaciones	13,771,262	-	-	-	13,771,262
Retiros de participación	(17,024,587)	(238,814)	-	-	(17,263,401)
Utilidades distribuidas del periodo actual	-	-	-	(225,489)	(225,489)
Resultado neto del periodo 2017	-	-	243,214	-	243,214
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	C\$ 1,386,895	C\$ 58,840	C\$ 3,850,312	C\$ (3,726,611)	C\$ 1,569,436

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. Contador General

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

#### Activa Fondo de Inversión Financiero

#### de Liquidez en Córdoba No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad

Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

#### Estado de flujos de efectivo

#### Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(expresado en córdobas - Nota 2

	2017	2016
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Resultado neto del periodo	C\$ 243,214	C\$ 2,841,085
Ajustes para conciliar el resultado neto del periodo con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Disminución en obligaciones inmediatas	(480)	(10,257)
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar y provisiones	(21,013)	62,026
Disminución (aumento) en otros activos	10,857	(10,857)
<b>Total ajustes</b>	<b>(10,636)</b>	<b>40,912</b>

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>232,578</u>	<u>2,881,997</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Compras de inversiones en valores disponibles para la venta	-	14,780
Disminución (aumento) en operaciones con valores y derivados	<u>4,004,318</u>	<u>(4,004,318)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>4,004,318</u>	<u>(3,989,538)</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Participaciones	13,771,262	134,037,240
Retiros de participaciones	(17,263,401)	(139,933,901)
Utilidades distribuidas	<u>(225,489)</u>	<u>(2,903,635)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(3,717,628)</u>	<u>(8,800,296)</u>
Aumento (disminución) neta en disponibilidades y equivalentes de efectivo	519,268	(9,907,837)
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>1,103,861</u>	<u>11,011,698</u>
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al final del período	C\$ <u>1,623,129</u>	C\$ <u>1,103,861</u>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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”**

Reg. 1181 - M. 1004186706 - Valor C\$ 475.00

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**

**(compañía nicaragüense)**

**Balance de situación**

**Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

*(expresados en córdobas - Nota 2)*

	2017	2016
<b>Activos</b>		
Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 7,740,535	C\$ 11,764,133
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, neto (Nota 4)	8,254,137	11,297,155
Inversiones disponibles para la venta, neto (Nota 5)	9,687,335	15,090,527
Operaciones con valores y derivados (Nota 5)	25,117,174	21,163,212
Cuentas por cobrar, neto (Nota 6)	13,927,571	4,270,693
Inversiones permanentes en acciones (Nota 7)	-	5,352,840
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 8)	6,845,952	6,624,210
Bienes de uso, neto (Nota 9)	2,244,242	3,133,610
Otros activos, neto (Nota 10)	<u>7,813,455</u>	<u>505,131</u>

Total activos	C\$	<u>81,630,401</u>	C\$	<u>79,201,511</u>
<b>Pasivos</b>				
Obligaciones inmediatas (Nota 11)	C\$	938,939	C\$	652,529
Operaciones con valores y derivadas (Nota 5)		19,535,619		16,717,691
Obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos (Nota 12)		1,143,798		1,657,666
Otras cuentas por pagar y provisiones (Nota 13)		7,325,112		9,742,554
Ingresos diferidos		<u>2,934,621</u>		<u>2,969,993</u>
Total pasivo		<u>31,878,089</u>		<u>31,740,433</u>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social autorizado (Nota 1)		6,011,600		6,011,600
Reservas patrimoniales (Nota 2)		5,994,203		5,759,179
Ajustes al patrimonio (Nota 5)		787,181		62,776
Resultados acumulados		<u>36,959,328</u>		<u>35,627,523</u>
Total patrimonio		<u>49,752,312</u>		<u>47,461,078</u>
Total pasivos y patrimonio	C\$	<u>81,630,401</u>	C\$	<u>79,201,511</u>
Cuentas de orden (Nota 20)	C\$	<u>9,180,381,978</u>	C\$	<u>6,555,827,348</u>

(F) Lic. Emiliano Maranhao Rodríguez. Presidente de Junta Directiva. (F) Lic. Jarvi Rivera. Contador General.

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

#### Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

#### Estado de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(expresados en córdobas - Nota 2)

		2017		2016
Ingresos financieros (Nota 15)	C\$	49,638,650	C\$	60,319,976
Gastos financieros (Nota 16)		(1,128,180)		(1,515,195)
<b>Resultados financieros antes de ajustes monetarios</b>		<u>48,510,470</u>		<u>58,804,781</u>
Ingresos por ajustes monetarios		4,690,310		4,199,378
Gastos por ajustes monetarios		<u>(1,659,746)</u>		<u>(1,760,070)</u>
<b>Total ingresos netos por ajustes monetarios</b>		<u>3,030,564</u>		<u>2,439,308</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		51,541,034		61,244,089

Gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, neto (Nota 17)	(16,457)	(65,720)
<b>Resultado financiero, neto</b>	<b>51,524,577</b>	<b>61,178,369</b>
Ingresos operativos diversos	778,332	1,229,418
Gastos operativos diversos	(180,567)	(746,533)
Pérdida por participación en subsidiaria (Nota 7)	(4,803,917)	(5,910,809)
<b>Resultado operativo bruto</b>	<b>47,318,425</b>	<b>55,750,445</b>
Gastos de administración (Nota 18)	(45,203,956)	(50,369,390)
<b>Resultados operativos antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>2,114,469</b>	<b>5,381,055</b>
Impuesto sobre la renta (Nota 19)	(547,640)	(1,767,447)
<b>Resultado neto del año</b>	<b>C\$ 1,566,829</b>	<b>C\$ 3,613,608</b>

(F) Lic. Emiliano Maranhao Rodrigues. Presidente de Junta Directiva. (F) Lic. Jarvi Rivera. Contador General.

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

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**

(compañía nicaragüense)

**Estado de cambios en patrimonio**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**

(expresados en córdobas - Nota 2)

	Capital social autorizado, suscrito y pagado	Reservas patrimoniales	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	C\$ 6,011,600	C\$ 5,181,091	C\$ 139,659	C\$ 32,592,003	C\$ 43,924,353
Ajustes por revaluación de inversiones disponibles para la venta (Nota 5)	-	-	(76,883)	-	(76,883)
Traslado a reserva legal - 2016	-	578,088	-	(578,088)	-
Resultado neto del año - 2016	-	-	-	3,613,608	3,613,608
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>6,011,600</b>	<b>5,759,179</b>	<b>62,776</b>	<b>35,627,523</b>	<b>47,461,078</b>
Ajustes por revaluación de inversiones disponibles para la venta (Nota 5)	-	-	724,405	-	724,405
Traslado a reserva legal - 2017	-	235,024	-	(235,024)	-

Resultado neto del año - 2017	-	-	-	1,566,829	1,566,829
Saldos al 31 de diciembre de 2017	C\$ 6,011,600	C\$ 5,994,203	C\$ 787,181	C\$ 36,959,328	C\$ 49,752,312

(F) Lic. Emiliano Maranhao Rodríguez. Presidente de Junta Directiva. (F) Lic. Jarvi Rivera. Contador General.

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

#### Inversiones de Centroamérica, S. A.

(compañía nicaragüense)

#### Estado de flujos de efectivo

#### Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2017	2016
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Resultado neto del año	C\$ 1,566,829	C\$ 3,613,608
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	963,347	1,061,144
Amortización	19,847	-
Ganancia en venta de acciones	(635,684)	-
Pérdida por participación en subsidiaria	4,803,917	5,910,809
<i>Cambios en activos y pasivos de operación:</i>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	135,818	(1,215,653)
Disminución (aumento) en rendimiento por cobrar sobre inversiones	724,405	(76,883)
Aumento en otros activos	(7,328,171)	(263,644)
Aumento (disminución) en obligaciones inmediatas	286,410	(3,233,909)
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar y provisiones	(2,452,814)	7,199,160
Aumento (disminución) en operaciones con valores y derivadas	2,817,928	(4,341,292)
Total ajustes	(664,997)	5,039,732
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	901,832	8,653,340
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Disminución (aumento) en inversiones al valor razonable con cambios en resultados	3,043,018	(4,824,856)
Disminución (aumento) en inversiones disponibles para la venta	615,273	(6,504,439)
Aumento de inversiones permanente en acciones	(4,489,372)	(10,249,950)

Disminución de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	447,460	-
Adiciones netas de bienes en uso	(73,979)	(363,156)
(Aumento) disminución en operaciones con valores y derivados	<u>(3,953,962)</u>	<u>5,573,161</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(4,411,562)</u>	<u>(16,369,240)</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento por (disminución) aumento en obligaciones con instituciones financieras y por otros organismos</b>	<b>(513,868)</b>	<b>140,318</b>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(4,023,598)	(7,575,582)
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>11,764,133</u>	<u>19,339,715</u>
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al final del año	C\$ <u>7,740,535</u>	C\$ <u>11,764,133</u>

(F) Lic. Emiliano Maranhao Rodríguez. Presidente de Junta Directiva. (F) Lic. Jarvi Rivera. Contador General.

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

**Inversiones de Centroamérica, S. A.**

**(compañía nicaragüense)**

**Estado de cuentas de orden**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**

*(expresados en córdobas - Nota 2)*

	2017	2016
<b>Cuentas de orden deudoras</b>		
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta de terceros:		
Valor nominal	C\$ 2,432,481,100	C\$ 708,191,505
Títulos valores del Gobierno Central		
Valor nominal	1,348,672,211	1,340,520,011
Cupones de intereses	527,904,727	493,122,529
Cupones de amortizaciones	849,760,487	924,497,725
Valores en empresas privadas		
Valor nominal	3,463,930,394	2,445,891,908
Cupones de intereses	516,724,650	578,446,340
	<u>9,139,473,569</u>	<u>6,490,670,018</u>
Títulos valores en centrales de custodia nacionales por cuenta propia:		
Deuda gubernamental		
Valor nominal	307,909	1,612,858

Cupones de intereses	2,282,334	3,504,275
Cupones de amortizaciones	10,497,520	11,070,888
Valores en empresas privadas	7,574,561	9,706,476
Valor nominal	20,662,324	25,894,497
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta de terceros:		
Valores en empresas privadas	8,410,103	8,009,631
Valor nominal	8,410,103	8,009,631
Títulos valores en centrales de custodia extranjera por cuenta propia:		
Valores en empresas privadas	106,904	101,814
Valor nominal	106,904	101,814
Títulos valores en poder de otras instituciones por cuenta propia:		
Deuda gubernamental		
Cupones de intereses	2,602,179	2,021,565
Cupones de amortizaciones	9,126,899	8,953,623
	11,729,078	10,975,188
Títulos valores en poder de del puesto de bolsa por cuenta propia:		
Valores en empresas privadas	-	20,176,200
Valor nominal	-	20,176,200
Total cuentas de orden deudoras	C\$ 9,180,381,978	C\$ 6,555,827,348
<b>Cuentas de orden acreedoras</b>	C\$ (9,180,381,978)	C\$ (6,555,827,348)

(F) Lic. Emiliano Maranhao Rodrigues. Presidente de Junta Directiva. (F) Lic. Jarvi Rivera. Contador General.

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

Reg. 1182 - M. 98304124 - Valor C\$ 380.00

**Activa Fondo de Inversión Financiero**  
**de Liquidez en Dólares No Diversificado**  
 (Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
 Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

**Balance de situación**

**Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

(expresado en dólares - Nota 2)

	2017	2016
<b>Activos</b>		

Disponibilidades (Nota 3)	US\$	126,066	US\$	553,660
Inversiones en valores (Nota 4)		-		1,013
Operaciones con valores y derivados (Nota 5)		67,243		-
Otros activos		-		373
<b>Total activos</b>	<b>US\$</b>	<b>193,309</b>	<b>US\$</b>	<b>555,046</b>
<b>Pasivos</b>				
Obligaciones inmediatas	US\$	1	US\$	-
Otras cuentas por pagar y provisiones		1,768		2,601
<b>Total pasivo</b>		<b>1,769</b>		<b>2,601</b>
<b>Patrimonio</b>				
Participaciones (Nota 8)		183,473		538,025
Capital pagado en exceso		5,781		10,552
Utilidades no distribuidas del período actual		29,193		14,854
Utilidades distribuidas del período actual		(26,907)		(10,986)
<b>Total patrimonio</b>		<b>191,540</b>		<b>552,445</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>US\$</b>	<b>193,309</b>	<b>US\$</b>	<b>555,046</b>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. Contador General

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

#### Activa Fondo de Inversión Financiero

de Liquidez en Dólares No Diversificado

(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad

Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

#### Estado de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(expresado en dólares - Nota 2)

		2017		2016
Ingresos financieros (Nota 6)	US\$	20,538	US\$	17,375
<b>Resultado financiero, neto</b>		<b>20,538</b>		<b>17,375</b>
Gastos de administración (Nota 7)		(6,199)		(6,277)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>US\$</b>	<b>14,339</b>	<b>US\$</b>	<b>11,098</b>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. Contador General.

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

**Activa Fondo de Inversión Financiero**  
**de Liquidez en Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**

**Estado de flujos de efectivo**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**

*(expresado en dólares - Nota 2)*

	2017	2016
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Resultado neto del período	US\$ 14,339	US\$ 11,098
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Aumento (disminución) en obligaciones inmediatas	1	(124)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y provisiones	(833)	2,194
Disminución (aumento) en otros activos	373	(373)
Total ajustes	(459)	1,697
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>13,880</u>	<u>12,795</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		
(Aumento) disminución en operaciones en valores y derivados	(67,243)	125,747
Disminución en inversiones en valores	1,013	997
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(66,230)</u>	<u>126,744</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Participaciones	5,604,151	2,433,475
Retiros de participaciones	(5,958,703)	(2,419,249)
Capital pagado en exceso	(4,771)	8,203
Utilidades distribuidas	(15,921)	(9,747)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(375,244)</u>	<u>12,682</u>
(Disminución) aumento neto en disponibilidades y equivalentes de efectivo	(427,594)	152,221
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>553,660</u>	<u>401,439</u>
	<u>US\$ 126,066</u>	<u>US\$ 553,660</u>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. Contador General.

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

**Activa Fondo de Inversión Financiero**  
**de Liquidez en Dólares No Diversificado**  
**(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad**  
**Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**

**Estado de cambios en patrimonio**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**

*(expresado en dólares - Nota 2)*

	Participaciones	Capital pagado en exceso	Utilidades no distribuidas del período actual	Utilidades distribuidas del período actual	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	US\$ 523,799	US\$ 2,349	US\$ 3,756	US\$ (1,239)	US\$ 528,665
Participaciones	2,433,475	-	-	-	2,433,475
Retiros de participación	(2,419,249)	-	-	-	(2,419,249)
Capital pagado en exceso	-	8,203	-	-	8,203
Utilidades distribuidas del período actual	-	-	-	(9,747)	(9,747)
Resultados netos del período - 2016	-	-	11,098	-	11,098
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	538,025	10,552	14,854	(10,986)	552,445
Participaciones	5,604,151	-	-	-	5,604,151
Retiros de participación	(5,958,703)	-	-	-	(5,958,703)
Capital pagado en exceso	-	(4,771)	-	-	(4,771)
Utilidades distribuidas del período actual	-	-	-	(15,921)	(15,921)
Resultados netos período - 2017	-	-	14,339	-	14,339
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	US\$ 183,473	US\$ 5,781	US\$ 29,193	US\$ (26,907)	US\$ 191,540

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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”

Reg. 1183 - M. 98304301 - Valor C\$ 380.00

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

**Balance de situación**

**Al 31 de diciembre de 2017**

(expresado en dólares - Nota 2)

**Activos**

Disponibilidades (Nota 3)	US\$	3,802
Inversiones en valores (Nota 4)		281,299
Operaciones con valores y derivados (Nota 5)		9,957

Otros activos		54
Total activos	US\$	295,112
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones inmediatas	US\$	32
Otras cuentas por pagar y provisiones		391
Total pasivo		423
<b>Patrimonio</b>		
Participaciones		283,200
Capital pagado en exceso		1,853
Utilidades no distribuidas del período actual		9,636
Total patrimonio		294,689
Total pasivos y patrimonio	US\$	295,112

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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”

**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**

**Período del 14 de junio al 31 de diciembre de 2017**

*(expresado en dólares - Nota 2)*

Ingresos financieros (Nota 6)	US\$	11,634
Resultados financieros antes de ajustes monetarios		11,634
Ingresos por ajustes monetarios		4
Resultado financiero, neto		11,638
Gastos de administración (Nota 7)		(2,002)
Resultado neto del período	US\$	9,636

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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”

**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 patrimonio**

**Periodo del 14 de junio al 31 de diciembre de 2017**

(expresado en dólares - Nota 2)

	<u>Participaciones</u>	<u>Capital pagado en exceso</u>	<u>Utilidades no distribuidas del periodo actual</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 14 de junio de 2017	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -
Participaciones	283,200		-	283,200
Capital pagado en exceso	-	1,853	-	1,853
Resultado neto del período	-	-	9,636	9,636
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>US\$ 283,200</u>	<u>US\$ 1,853</u>	<u>US\$ 9,636</u>	<u>US\$ 294,689</u>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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”

**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**

**Periodo del 14 de junio al 31 de diciembre de 2017**

(expresado en dólares - Nota 2)

<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Resultado neto del período	US\$	9,636
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Aumento en obligaciones inmediatas		32
Aumento en cuentas por pagar y provisiones		391
Aumento en otros activos		(54)
Total ajustes		<u>369</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		<u>10,005</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Aumento en operaciones en valores y derivados		(9,957)
Aumento en inversiones en valores		(281,299)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(291,256)</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Participaciones		283,200
Capital pagado en exceso		<u>1,853</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>285,053</u>
Aumento neto en disponibilidades y equivalentes de efectivo		3,802
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>-</u>

Disponibilidades y equivalentes de efectivo al final del período US\$ 3,802

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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”

Reg. 1180 - M. 98304235 - Valor C\$ 380.00

**INVERCASA Plus Fondo de Inversión Financiero  
de Ingreso Abierto Dólares No Diversificado  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**

**Balance de situación**

**Al 31 de diciembre de 2017**

*(expresado en dólares - Nota 2)*

**Activos**

Disponibilidades (Nota 3)	US\$ 108,390
Inversiones en valores (Nota 4)	879,429
Operaciones con valores y derivados (Nota 5)	30,085
Otros activos	<u>4</u>
<b>Total activos</b>	<b>US\$ <u>1,017,908</u></b>

**Pasivos**

Obligaciones inmediatas	US\$ 125
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>1,017</u>
<b>Total pasivo</b>	<b><u>1,142</u></b>

**Patrimonio**

Participaciones	1,010,900
Capital pagado en exceso	457
Utilidades no distribuidas del período actual	29,878
Utilidades distribuidas del período actual	<u>(24,469)</u>
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>1,016,766</u></b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>US\$ <u>1,017,908</u></b>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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 Plus Fondo de Inversión Financiero  
de Ingreso Abierto Dólares No Diversificado  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**

**Estado de resultados****Período del 15 de junio al 31 de diciembre de 2017***(expresado en dólares - Nota 2)*

Ingresos financieros (Nota 6)	US\$	<u>35,851</u>
<b>Resultado financiero, neto</b>		35,851
Gastos de administración (Nota 7)		<u>(5,973)</u>
<b>Resultado neto del período</b>	US\$	<u><b>29,878</b></u>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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 Plus Fondo de Inversión Financiero****de Ingreso Abierto Dólares No Diversificado****(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad****Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)****Estado de cambios en patrimonio****Período del 15 de junio al 31 de diciembre de 2017***(expresado en dólares - Nota 2)*

	<u>Participaciones</u>	<u>Capital pagado en exceso</u>	<u>Utilidades no distribuidas del período actual</u>	<u>Utilidades distribuidas del período actual</u>	<u>Total patrimonio</u>
<b>Saldo al 15 de junio de 2017</b>	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -
Aporte de participaciones	1,010,900	-	-	-	1,010,900
Capital pagado en exceso	-	457	-	-	457
Utilidades distribuidas del período	-	-	-	(24,469)	(24,469)
Resultado neto del período 2017	-	-	29,878	-	29,878
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<u>US\$ 1,010,900</u>	<u>US\$ 457</u>	<u>US\$ 29,878</u>	<u>US\$ (24,469)</u>	<u>US\$ 1,016,766</u>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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 Plus Fondo de Inversión Financiero  
de Ingreso Abierto Dólares No Diversificado  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)**

Estado de flujos de efectivo

Período del 15 de junio al 31 de diciembre de 2017

(expresado en dólares - Nota 2)

**Flujos de efectivo en las actividades de operación**

Resultado neto del período	US\$	<u>29,878</u>
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Aumento en obligaciones inmediatas		125
Aumento en cuentas por pagar y provisiones		1,017
Aumento en otros activos		(4)
Total ajustes		<u>1,138</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>31,016</u>

**Flujos de efectivo en las actividades de inversión**

Aumento en operaciones en valores y derivados		(30,085)
Aumento en inversiones en valores		<u>(879,429)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(909,514)</u>

**Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento**

Participaciones y capital pagado en exceso		1,010,900
Capital pagado en exceso		457
Utilidades distribuidas		<u>(24,469)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>986,888</u>
Aumento neto en disponibilidades y equivalentes de efectivo		108,390
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al inicio del período		-
Disponibilidades y equivalentes de efectivo al final del período	US\$	<u>108,390</u>

(F) Danilo Salinas Baldizón. Gerente General. (F) Melissa Beteta Guevara. 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”

**UNIVERSIDADES**

**TÍTULOS PROFESIONALES**

Reg. TP4708 – M. 994720200 – Valor C\$ 95.00

**CERTIFICACIÓN**

La Suscrita Directora de Registro de la Universidad Nacional de Ingeniería, certifica que, bajo el N° 3943, Página 148, Tomo VI, del Libro de Registro de Títulos de la Universidad, correspondiente a la Facultad de Tecnología de la Industria.- Y que esta instancia lleva a su cargo, se inscribió el Título que dice: **REPÚBLICA DE NICARAGUA, AMÉRICA CENTRAL POR CUANTO:**

**IRVIN DARIEL VALLEJOS ESCOTO.** Natural de Matagalpa, Departamento de Matagalpa, República de Nicaragua, ha cumplido con todos los requisitos académicos exigidos por la Facultad de Tecnología de Industria, para obtener el grado correspondiente. **POR TANTO:** En virtud de lo prescrito en las disposiciones orgánicas y reglamentos universitarios vigentes le extiende el Título de: **Ingeniero Agroindustrial.** Para que goce de las prerrogativas que las leyes y reglamentos del ramo le conceden.

Dado en la ciudad de Managua, República de Nicaragua, a los dos días del mes de noviembre del año dos mil diecisiete. Autorizan: MBa. Néstor Alberto Gallo Zeledón. Rector de la Universidad. Ing. Diego Alfonso Muñoz Latino. Secretario General. Msc. Daniel Augusto Cuadra Horney. Decano de la Facultad.

Es conforme, Managua, ocho de noviembre del 2017. (f) MSc. María Mercedes García Bucardo. Directora de Registro Académico U.N.I

Reg. TP4709 – M. 96752193 – Valor C\$ 95.00

### CERTIFICADO DE INCRIPCIÓN

El suscrito Director de la Dirección de Registro Académico Estudiantil y Estadística de la UNAN-Managua, certifica que en la página 361, tomo VI, del Libro de Registro de Títulos de la facultad Ciencias Médicas que ésta Dirección lleva a su cargo, se inscribió el Título que dice: **“LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA - POR CUANTO:**

**SARA VANESSA MEJÍA GONZÁLEZ.** Natural de Nicaragua, con cédula de identidad 001-310384-0017R, ha cumplido con todos los requisitos académicos establecidos por el Consejo Universitario. **POR TANTO:** Le extiende el Título de: **Especialista en Pediatría.** Este Certificado de Inscripción será publicado por su titular en la Gaceta Diario Oficial de la República, para publicidad de los derechos y prerrogativas que legalmente le corresponden.

Dado en la ciudad de Managua, República de Nicaragua, a los cuatro días del mes de julio del dos mil diecisiete. La Rectora de la Universidad, Ramona Rodríguez Pérez. El Secretario General, Luis Alfredo Lobato Blanco”.

Es conforme, Managua, 4 de julio del 2017. (f) César Rodríguez Lara, Director.

Reg. TP4710 – M. 96727428 – Valor C\$ 95.00

### CERTIFICACIÓN

La Suscrita Directora de Registro de la Universidad Nacional de Ingeniería, certifica que, bajo el N° 4681, Página 107, Tomo VI, del Libro de Registro de Títulos de la Universidad, correspondiente a la Facultad de Electrotécnica y Computación.- Y que esta instancia lleva a su cargo, se inscribió el Título que dice: **REPÚBLICA DE NICARAGUA, AMÉRICA CENTRAL POR CUANTO:**

**FERNANDO JOSÉ MATUS VARGAS.** Natural de Teustepe, Departamento de Boaco, República de Nicaragua, ha cumplido con todos los requisitos académicos exigidos por la Facultad de Electrotécnica y Computación, para obtener el grado correspondiente. **POR TANTO:** En virtud de lo prescrito en las disposiciones orgánicas y reglamentos universitarios vigentes le extiende el Título de: **Ingeniero Electrónico.** Para que goce de las prerrogativas que las leyes y reglamentos del ramo le conceden.

Dado en la ciudad de Managua, República de Nicaragua, a los cinco días del mes de febrero del año dos mil dieciocho. Autorizan: MBa. Néstor Alberto Gallo Zeledón. Rector de la Universidad. Ing. Diego Alfonso Muñoz Latino. Secretario General. Ing. Ronald Torres Torres. Decano de la Facultad.

Es conforme, Managua, diecinueve del febrero del 2018. (f) MSc. María Mercedes García Bucardo. Directora de Registro Académico U.N.I.