

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Informe financiero

31 de diciembre de 2021

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Estados financieros

31 de diciembre de 2021

**Índice de contenidos**

	<b><u>Páginas</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultados	5
Estado de otro resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9-31

## **Informe de los Auditores Independientes**

A los Inversionistas de  
Activa Fondo de Inversión Financiero de  
Liquidez en Dólares No Diversificado

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados de resultados, otro resultado integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

### **Base de la opinión**

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección, «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros» de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos del Código de Ética del Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua y otros requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Nicaragua, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

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

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



A los Inversionistas de  
Activa Fondo de Inversión Financiero de  
Liquidez en Dólares No Diversificado

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.



A los Inversionistas de  
Activa Fondo de Inversión Financiero de  
Liquidez en Dólares No Diversificado

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

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

RESPINOZA

Roberta Espinoza Angulo  
Contador Público Autorizado



KPMG

Managua, Nicaragua  
21 de marzo de 2022

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO**  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)  
**Estado de Situación Financiera**  
Al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

	Nota	2021	2020
<b>Activos</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
<b>Moneda extranjera</b>			
Instituciones financieras		640,682	523,143
	5	<u>640,682</u>	<u>523,143</u>
<b>Inversiones a costo amortizado, neto</b>	6	12,011	125,461
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	7	54	107
<b>Activos fiscales</b>		-	83
<b>Otros activos</b>	8	536	775
<b>Total activos</b>		<u>653,283</u>	<u>649,569</u>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>			
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios		8	7
	9 (c)	<u>8</u>	<u>7</u>
<b>Pasivos fiscales</b>	9 (b)	164	43
<b>Otras cuentas por pagar y provisiones</b>	9 (a)	9	4
<b>Total pasivos</b>		<u>181</u>	<u>54</u>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Patrimonio de fondos de inversión</b>			
Participaciones fondos de inversión	13 (a)	639,141	639,954
Utilidades (pérdidas) fondos de inversión	13 (b)	13,961	9,561
		<u>653,102</u>	<u>649,515</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u>653,102</u>	<u>649,515</u>
<b>Total pasivo más patrimonio</b>		<u>653,283</u>	<u>649,569</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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



**Emiliano Maranhao Rodrigues**  
Presidente de la Junta Directiva



**Melissa Beleta Guevara**  
Contador general

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO**

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

**Estado de Resultados**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

	Nota	2021	2020
<b>Ingresos financieros</b>			
Ingresos financieros por efectivo		34,242	8,782
Ingresos financieros por inversiones		13,694	12,201
	10 (a)	<u>47,936</u>	<u>20,983</u>
<b>Margen financiero antes de mantenimiento de valor</b>		<u>47,936</u>	<u>20,983</u>
<b>Margen financiero, bruto</b>		<u>47,936</u>	<u>20,983</u>
<b>Margen financiero, neto después de deterioro de activos financieros</b>		<u>47,936</u>	<u>20,983</u>
Ingresos (gastos) operativos, netos	11	(8,756)	(5,686)
<b>Resultado operativo</b>		<u>39,180</u>	<u>15,297</u>
<b>Resultado después de ingresos y gastos operativos</b>		<u>39,180</u>	<u>15,297</u>
Ajustes netos por diferencial cambiario	12	(31)	(5)
<b>Resultado después de diferencial cambiario</b>		<u>39,149</u>	<u>15,292</u>
<b>Resultados de operaciones antes de impuestos y contribuciones por leyes especiales</b>		<u>39,149</u>	<u>15,292</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	9 (d)	(2,491)	(1,051)
<b>Resultado del ejercicio</b>	13 (b)	<u><u>36,658</u></u>	<u><u>14,241</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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



**Emiliano Maranhao Rodrigues**  
Presidente de la Junta Directiva



**Melissa Beteta Guevara**  
Contador general



**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO**  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)  
**Estado de Otro Resultado Integral**  
**Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

	Nota	2021	2020
<b>Resultado del ejercicio</b>	13 (b)	36,658	14,241
<b>Otro resultado integral</b>		-	-
<b>Partidas que no se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>		-	-
<b>Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral</b>		-	-
<b>Otros resultados</b>		-	-
<b>Impuesto a las ganancias relacionadas con los componentes de otro resultado integral</b>		-	-
<b>Partidas que se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>		-	-
<b>Diferencia de cotización de instrumentos financieros</b>		-	-
<b>Otros resultados</b>		-	-
<b>Impuesto a las ganancias relacionadas con los componentes de otro resultado integral</b>		-	-
<b>Otro resultado integral</b>		-	-
<b>Total resultados integrales</b>	13 (b)	36,658	14,241

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.*

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




**Emiliano Maranhao Rodrigues**  
Presidente de la Junta Directiva




**Melissa Beteta Guevara**  
Contador general



**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO**  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)  
Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en moneda de suscripción y reembolso  
de participaciones)

	Nota	Patrimonio de fondos de inversión					
		Participaciones fondos de inversión	Capital pagado en exceso	Utilidades (pérdidas) del período fondos de inversión	Utilidades distribuidas fondos de inversión	Total patrimonio de fondos de inversión	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>		737,056	55,257	55,861	(48,539)	799,635	799,635
Resultado del ejercicio		-	-	14,241	-	14,241	14,241
<b>Total resultados integrales</b>		-	-	14,241	-	14,241	14,241
<b>Otras transacciones del patrimonio</b>							
Suscripción de participaciones		1,102,997	-	-	-	1,102,997	1,102,997
Reembolso de participaciones		(1,258,221)	-	-	-	(1,258,221)	(1,258,221)
Capital pagado en exceso		-	2,865	-	-	2,865	2,865
Utilidades distribuidas fondos de inversión		-	-	-	(12,002)	(12,002)	(12,002)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2020</b>	13 (a) y (b)	581,832	58,122	70,102	(60,541)	649,515	649,515
Resultado del ejercicio		-	-	36,658	-	36,658	36,658
<b>Total resultados integrales</b>		-	-	36,658	-	36,658	36,658
<b>Otras transacciones del patrimonio</b>							
Suscripción de participaciones		12,531,925	-	-	-	12,531,925	12,531,925
Reembolso de participaciones		(12,542,465)	-	-	-	(12,542,465)	(12,542,465)
Capital pagado en exceso		-	9,727	-	-	9,727	9,727
Utilidades distribuidas fondos de inversión		-	-	-	(32,258)	(32,258)	(32,258)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2021</b>	13 (a) y (b)	571,292	67,849	106,760	(92,799)	653,102	653,102

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

Emiliano Maranhao Rodríguez  
Presidente de la Junta Directiva



Melissa Beteta Guevara  
Contador general



**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)  
Estado de Flujos de Efectivo  
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)**

	Nota	2021	2020
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado del ejercicio	13 (b)	36,658	14,241
<b>(Aumento) disminución neto de los activos de operación</b>			
Instrumento de deuda a costo amortizado	6	156	(205)
Cuentas por cobrar		54	(76)
Otros activos		322	(70)
<b>Aumento (disminución) neto de los pasivos de operación</b>			
Provisiones		4	(1)
Otros pasivos		122	(1)
<b>Total efectivo utilizado en actividades de operación</b>		<u>658</u>	<u>(353)</u>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<u>37,316</u>	<u>13,888</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
<b>Pagos</b>			
Instrumentos de deuda a costo amortizado (activo)	6	(637,079)	(1,080,236)
<b>Cobros</b>			
Instrumentos de deuda a costo amortizado (activo)	6	750,373	954,980
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión</b>		<u>113,294</u>	<u>(125,256)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
<b>Pagos</b>			
Dividendos pagados		(32,258)	(12,002)
Aportes de capital		(14,158,642)	(1,371,364)
<b>Cobros</b>			
Aportes de capital		14,157,829	1,219,004
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>		<u>(33,071)</u>	<u>(164,362)</u>
<b>Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		117,539	(275,730)
<b>Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio</b>		-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<u>523,143</u>	<u>798,873</u>
<b>Total de efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	5	<u>640,682</u>	<u>523,143</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

Emiliano Maranhao Rodríguez  
Presidente de la Junta Directiva

Melissa Beteta Guevara  
Contador general



**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

**(1) Información sobre la Compañía**

**(a) Naturaleza jurídica**

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez Dólares No Diversificado (la Compañía) fue constituida el 22 de abril de 2015, mediante Escritura Pública Número 63 «Constitución de Fondos de Inversión». La Compañía tiene como domicilio la ciudad de Managua, República de Nicaragua. La actividad principal de la Compañía es la captación de inversionistas, que deseen adquirir las participaciones ofrecidas por la Compañía, la cual es supervisada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia) mediante certificación de inscripción n.º 0390, resolución n.º 0394. La Compañía tiene un patrimonio independiente constituido a partir de los aportes de personas naturales y/o jurídicas denominadas participantes o inversionistas, que deseen realizar inversiones de mediano y corto plazo. La sociedad administradora de fondos es INVERCASA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (INVERCASA SAFI), quien actúa en nombre de los participantes y por cuenta de ellos y cuyo objetivo primordial es la adquisición de valores o instrumentos financieros representativos de activos financieros que estén constituidos de conformidad con la Ley 587/2006, de 15 de noviembre, de Mercado de Capitales.

La duración promedio del plazo de permanencia de los inversionistas al 31 de diciembre de 2021 es de cuarenta y seis (46) días, con un plazo de promedio de duración de la cartera de 28 días. La Compañía podrá invertir en valores hasta un 85 % del total de los activos, cuyos días al vencimiento no sean superiores a los 360 días y hasta 15 % en valores cuyos días al vencimiento no superan 540 días.

El nivel máximo de endeudamiento de la compañía es de 10 % de sus activos totales, con el propósito de cubrir las necesidades transitorias de liquidez, siempre y cuando el plazo de la obligación no sea superior a 3 meses. La comisión de administración será de un máximo del 5 % anual, calculada sobre el valor diario neto de la Compañía y se cancelará mensualmente.

Estos estados financieros se han preparado con fecha de corte 31 de diciembre de 2021.

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(1) Información sobre la Compañía (continuación)**

**(b) Bases de preparación**

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, han sido preparados de conformidad con la Resolución CD-SIBOIF-1024-2-NOV3-2017 «Norma para la Implementación del Marco Contable para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores», incluyendo las disposiciones emitidas por el Superintendente y normas prudenciales emitidas por la Superintendencia.

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

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 21 de marzo de 2022.

**(c) Moneda funcional y de representación**

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América (USD), la cual es la moneda con la que suscribe y reembolsa participaciones, adquiere activos y asume pasivos.

**(d) Uso de juicios y estimaciones**

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

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables**

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

**(a) Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

**(b) Inversiones en valores**

**(i) Definiciones**

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

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

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables (continuación)**

**(b) Inversiones en valores (continuación)**

**(i) Definiciones (continuación)**

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

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

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

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

**(ii) Clasificaciones de las inversiones en instrumentos financieros**

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

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables (continuación)**

**(b) Inversiones en valores (continuación)**

**(ii) Clasificaciones de las inversiones en instrumentos financieros (continuación)**

**a) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados**

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

**b) Inversiones a costo amortizado**

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables (continuación)**

**(b) Inversiones en valores (continuación)**

**(iii) Modelo de negocio de la Compañía**

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

Las inversiones en instrumentos financieros son clasificadas en:

- a) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados
- b) Inversiones a costo amortizado

**(iv) Reconocimiento y medición inicial**

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

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

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



**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables (continuación)**

**(b) Inversiones en valores (continuación)**

**(v) Medición posterior**

**a) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados**

Esta clasificación únicamente corresponde a los instrumentos financieros del exterior.

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

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

**b) Inversiones a costo amortizado**

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

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables (continuación)**

**(b) Inversiones en valores (continuación)**

**(v) Medición posterior (continuación)**

**c) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones**

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

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

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

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- El inversionista por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del emisor, otorga concesiones o ventajas que no hubiera realizado en condiciones normales;
- Sea cada vez más probable que el emisor entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables (continuación)**

**(b) Inversiones en valores (continuación)**

**(v) Medición posterior (continuación)**

**d) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones (continuación)**

**i) Inversiones a costo amortizado**

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

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

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

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

**(v) Instrumentos financieros derivados**

La Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados.

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables (continuación)**

**(c) Cuentas por cobrar**

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

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

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

**(d) Ingresos por intereses y comisiones**

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

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

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

**(e) Activos y pasivos fiscales**

De acuerdo a la Ley 822/2012, de 17 de diciembre, de Concertación Tributaria y a la Ley 987/2019, de 28 de febrero, de Reformas y Adiciones a la Ley n.º 822, Ley de Concertación Tributaria, en el artículo 280 «Fondos de Inversión», establece las siguientes alícuotas de retención definitivas para la promoción de los fondos de inversión:

- (i) El IR sobre las rentas de actividades económicas, estará gravado con la alícuota de retención definitiva del cinco por ciento (5 %) sobre la renta bruta gravable;

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables (continuación)**

**(e) Activos y pasivos fiscales (continuación)**

- (ii) Las ganancias de capital generadas por la enajenación de cualquier tipo de activo o de un fondo, estarán sujetas a una alícuota de retención definitiva del siete punto cinco por ciento (7.5 %), y
- (iii) Las rentas percibidas y derivadas de certificados de participación emitidos por un fondo de inversión estarán sujetas a una alícuota de retención definitiva del siete punto cinco por ciento (7.5 %).

Como resultado de la aplicación de este artículo la Compañía declara sus ingresos con la alícuota de retención definitiva del 5 % y aplica una retención definitiva del 7.5 % a los inversionistas sobre rendimientos pagados por la Compañía.

**(f) Otros activos**

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

**(g) Pasivos financieros a costo amortizado**

**(i) Obligaciones inmediatas**

Las obligaciones inmediatas representan las obligaciones por intermediación bursátil y que se espera sean canceladas en corto plazo.

**(ii) Provisiones**

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(2) Principales políticas contables (continuación)**

**(h) Patrimonio**

La Compañía tiene un patrimonio independiente que está constituido a partir de los aportes de personas naturales y/o jurídicas denominadas participantes o inversionistas, dichas aportaciones, debido a la naturaleza de la compañía pueden variar a razón de los participantes a una fecha determinada.

**(3) Gestión de riesgos**

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

A continuación, se detallan los principales riesgos a los que se puede ver expuesta la Compañía:

**(a) Riesgo de crédito**

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

**(i) Análisis de calidad de la cartera crediticia**

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(3) Gestión de riesgos (continuación)**

**(a) Riesgo de crédito (continuación)**

**(ii) Administración del riesgo**

Para reducir el efecto negativo que podría tener el riesgo de crédito, el Comité de Inversiones y el gestor de Portafolio permanentemente evalúan la fortaleza financiera de los emisores y sus calificaciones de riesgo.

**(b) Riesgo de liquidez**

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

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

**(i) Administración del riesgo**

Para reducir el efecto negativo que podría tener el riesgo de liquidez, la Compañía invertirá en títulos estandarizados admitidos a cotización en la Bolsa de Valores de Nicaragua y/o en mercados extranjeros organizados. Cabe aclarar que esta condición no mitiga totalmente el riesgo de iliquidez. En todo caso, se hace una mezcla de posiciones de tal forma que el promedio de días al vencimiento de la cartera sea inferior a los 90 días.

**(c) Riesgo de mercado**

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(3) Gestión de riesgos (continuación)**

**(c) Riesgo de mercado (continuación)**

**(i) Riesgo de tasa de interés**

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

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

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

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

**(ii) Riesgo cambiario**

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

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

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



**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(3) Gestión de riesgos (continuación)**

**(c) Riesgo de mercado (continuación)**

**(iii) Riesgo de precio**

El Fondo Activa Dólares Fondo de Inversión Financiero de liquidez Dólares No Diversificados, no está expuesto al riesgo de precio, debido a que este no es comercializado en un mercado libre, si no que las participaciones únicamente pueden ser compradas y redimidas contra el mismo fondo, por ser este de naturaleza abierta.

**(d) Riesgo operacional**

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

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

**(e) Riesgo legal**

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

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

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(3) Gestión de riesgos (continuación)**

**(e) Riesgo legal (continuación)**

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

**(f) Riesgo de la no diversificación**

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

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

Para la administración del riesgo por la no diversificación la Compañía por medio de INVERCASA SAFI dará seguimiento al desempeño y evolución de los activos que la conforman.

**(4) Valor razonable**

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

**(5) Efectivo y equivalentes de efectivo**

A continuación, se presenta el resumen de efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Moneda extranjera</b>		
Instituciones financieras	<u>640,682</u>	<u>523,143</u>
<b>Total</b>	<u><u>640,682</u></u>	<u><u>523,143</u></u>

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(6) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados**

A continuación, se presenta el resumen de las inversiones a costo amortizado, al 31 de diciembre de 2021:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Instrumentos de deuda sector privado</b>		
Instrumentos de deuda sector privado del país	-	125,256
Contratos por Operaciones de Reporto con Derecho de Recompra	11,962	-
Rendimiento en inversiones sector privado	-	205
Rendimiento de Instrumentos Sector Público con Derecho de Recompra	49	-
<b>Total</b>	<u>12,011</u>	<u>125,461</u>

Detalle de movimiento de las inversiones al valor razonable con cambios en resultados para cada período contable presentado.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	125,461	-
<b>Principal</b>		
Adiciones	637,079	1,080,236
Vencimientos	(750,373)	(954,980)
Total principal	(113,294)	125,256
<b>Rendimientos</b>		
Adiciones	14,122	13,860
Vencimientos	(14,278)	(13,655)
Total rendimientos	(156)	205
<b>Saldo al final del año</b>	<u>12,011</u>	<u>125,461</u>

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(7) Cuentas por cobrar, neto**

A continuación, se presenta el detalle de las cuentas por cobrar, al 31 de diciembre de 2021:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Otras cuentas por cobrar diversas (a)	54	107
<b>Total</b>	<u>54</u>	<u>107</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Devolución del impuesto sobre la renta por cobrar	54	107
<b>Total</b>	<u>54</u>	<u>107</u>

**(8) Otros activos**

A continuación, se presenta un resumen de otros activos al 31 de diciembre de 2021:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Gastos pagados por anticipado	775	787
Cargos diferidos	3,453	3,808
<b>Menos:</b>		
Amortización acumulada de cargos diferidos	(3,692)	(3,820)
<b>Total</b>	<u>536</u>	<u>775</u>

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(9) Pasivos financieros a costo amortizado**

A continuación, se presenta el detalle de otros pasivos y provisiones al 31 de diciembre de 2021:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>(a) Otras cuentas por pagar y provisiones</b>		
Comisiones SAFI	9	4
	<u>9</u>	<u>4</u>
<b>(b) Pasivos fiscales</b>		
Impuesto mínimo definitivo 5 % impuesto sobre la renta	4	12
Impuesto definitivo 7.5 % impuesto sobre la renta	153	24
Servicio de basura ALMA	7	7
	<u>164</u>	<u>43</u>
<b>(c) Pasivos a costo amortizado</b>		
<b>Provisiones</b>		
Comisiones por servicios de custodia CENIVAL	8	7
	<u>8</u>	<u>7</u>
<b>Total</b>	<u>181</u>	<u>54</u>
<b>(d) Conciliación de impuesto sobre la renta</b>		
Ingresos gravables	47,936	20,983
Tasa definitiva del impuesto sobre la renta 5%	(2,397)	(1,049)
Ajustes en la cuenta de retenciones definitivas	(94)	(2)
Total gasto por impuesto sobre la renta	<u>(2,491)</u>	<u>(1,051)</u>

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(10) Ingresos y gastos por intereses**

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos financieros por intereses, al 31 de diciembre de 2021:

**(a) Ingresos financieros**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Ingresos financieros por efectivo</b>		
Intereses en cuentas corrientes	33,461	8,521
Intereses en cuentas de ahorro	781	261
	<u>34,242</u>	<u>8,782</u>
<b>Ingresos financieros por inversiones</b>		
Participaciones de fondos de inversión del extranjero	13,433	-
Ingreso por rendimientos de instrumentos de deuda sector privado	261	12,201
<b>Subtotal</b>	<u>13,694</u>	<u>12,201</u>
<b>Total</b>	<u><u>47,936</u></u>	<u><u>20,983</u></u>

**(b) Gastos financieros**

Para los períodos 2021 y 2020, la Compañía no reportó saldos en las cuentas de gastos financieros.

**(11) Ingresos (gastos) operativos, neto**

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos operativos, al 31 de diciembre de 2021:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Ingresos operativos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(11) Ingresos (gastos) operativos, neto (continuación)**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Gastos operativos</b>		
Comisiones por custodia y administración de títulos	103	79
Comisión de Administración SAFI	4,260	1,210
Publicación de estados financieros	1,051	1,077
Servicio de basura ALMA	114	89
Cargos operativos bancarios	145	120
Calificadora de riesgo	2,230	2,244
Auditoría externa	805	805
Amortización de gasto de matrícula	48	38
Gastos de papelería	-	24
<b>Subtotal</b>	<u>8,756</u>	<u>5,686</u>
<b>Total</b>	<u>(8,756)</u>	<u>(5,686)</u>

Para los períodos 2021 y 2020, la Compañía no reportó saldos en las cuentas de ingresos operativos.

**(12) Ajustes netos por diferencial cambiario**

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por diferencial cambiario, al 31 de diciembre de 2021:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Ingresos por diferencial cambiario</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Subtotal</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Gastos por diferencial cambiario</b>		
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>31</u>	<u>5</u>
<b>Subtotal</b>	<u>31</u>	<u>5</u>
<b>Total</b>	<u>(31)</u>	<u>(5)</u>

**(13) Patrimonio**

**(a) Participaciones**

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado al 31 de diciembre de 2021 tiene en circulación 571,292 (2020: 581,832) participaciones, con un valor nominal de USD 571,292 (2020: USD 581,832) y un capital pagado en exceso de USD 67,849 (2020: USD 58,122), para un total de USD 639,141 (2020: USD 639,954).

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(13) Patrimonio (continuación)**

**(a) Participaciones (continuación)**

De acuerdo a prospecto, por ser este un fondo de naturaleza abierta no existe un monto autorizado, el valor nominal de cada participación es de USD 1.

**(b) Utilidades**

Las utilidades de la Compañía al cierre del período 2021 se detallan a continuación:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Período actual	36,658	14,241
Períodos anteriores	9,561	7,322
Utilidades distribuidas	(32,258)	(12,002)
<b>Utilidades del fondo</b>	<u>13,961</u>	<u>9,561</u>

**(14) Principales leyes y regulaciones aplicables**

La Compañía está sujeta a regulaciones establecidas por la Superintendencia. Sin embargo, existen leyes de carácter general que a su vez deben ser tomadas en cuenta al momento de realizar determinadas operaciones.

A continuación, se presenta un detalle de las principales leyes y regulaciones:

- Ley de Mercado de Capitales (Ley n.º 587).
- Ley General de Títulos Valores (Decreto n.º 1824).
- Normas emitidas por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

Por la falta de cumplimiento de las condiciones antes mencionadas, la Superintendencia puede iniciar ciertas acciones obligatorias y aplicar posibles acciones discrecionales adicionales que podrían tener un efecto sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

La Administración de la Compañía considera que está en cumplimiento con todos los requerimientos a los que está sujeta.



**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
(Fondo administrado por INVERCASA Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)  
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021

**(15) Otras revelaciones importantes**

**(a) Condiciones actuales del país**

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

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

**(16) Efectos de la pandemia mundial de la propagación del COVID-19**

Durante el año 2020 el Coronavirus (COVID-19) se extendió por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo cual ha provocado una desaceleración económica global que está afectando a diversas industrias. Las autoridades mundiales han adoptado, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y el confinamiento preventivo obligatorio de personas en diversas zonas, generando que empleados, proveedores, y clientes no puedan realizar sus actividades normalmente.

Durante todo el año 2021 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración mantiene un permanente monitoreo de esta situación, para evaluar los efectos adversos que pudiesen generarse en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Compañía y tomar todas las medidas oportunas que permitan minimizar los impactos negativos derivados de esta pandemia.

De igual manera en atención a todos los impactos que ha generado, la Administración (gerencia y Junta Directiva) han realizado diferentes análisis y consultas buscando asesoría en los asuntos que afectan o pueden afectar el entorno macro y microeconómico de la Compañía.

**(17) Hechos posteriores al cierre**

A la fecha de emisión de estos estados financieros no se han producido eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudiesen tener un efecto significativo en la presentación de los mismos.