

**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 2025

(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 2025

Índice de contenido

	<u>Páginas</u>
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	9-37

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas 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 (el Fondo), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, 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 materiales, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la “Superintendencia”).

Base de la opinión

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

Asunto de énfasis - Base de preparación

Llamamos la atención a la nota 1 de los estados financieros, la cual describe la base de preparación. Los estados financieros han sido preparados para asistir a el Fondo en cumplir con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia. En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.



Otro asunto

Los estados financieros del Fondo por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión no modificada sobre esos estados financieros con fecha 31 de marzo de 2025.

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 materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y la utilización de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo 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 del Fondo.

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 materiales, ya sea debido 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 material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales 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 juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea 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 material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.



- Obtenemos el 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 del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, 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 el Fondo 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 cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

Wendy Isabel Morales López
Contador Público Autorizado



KPMG

Managua, República de Nicaragua
19 de marzo de 2026

**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 2025

(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Moneda extranjera			
Instituciones financieras	6	332,383	327,440
		<u>332,383</u>	<u>327,440</u>
Inversiones a costo amortizado, neto	7	242,309	133,489
Cuentas por cobrar, neto	8	106	92
Activos fiscales		2	-
Total activos		<u><u>574,800</u></u>	<u><u>461,021</u></u>
Pasivos			
Pasivos financieros a costo amortizado			
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios		1	4
Cuentas por pagar		11	-
	10	<u>12</u>	<u>4</u>
Pasivos fiscales	9	166	123
Otras cuentas por pagar y provisiones	11	<u>1,779</u>	<u>2,098</u>
Total pasivos		<u><u>1,957</u></u>	<u><u>2,225</u></u>
Patrimonio			
Patrimonio de fondos de inversión			
Participaciones fondos de inversión	16 (a)	560,267	449,611
Utilidades fondos de inversión	16 (b)	<u>12,576</u>	<u>9,185</u>
Total patrimonio		<u><u>572,843</u></u>	<u><u>458,796</u></u>
Total pasivo más patrimonio		<u><u>574,800</u></u>	<u><u>461,021</u></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 Beteta Guevara
Jefe de Contabilidad y Operaciones



**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)

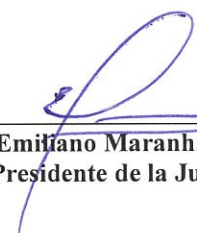
Estado de resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por efectivo		4,994	7,523
Ingresos financieros por inversiones		16,786	21,211
Otros ingresos financieros		3	-
	13	<u>21,783</u>	<u>28,734</u>
Margen financiero antes de mantenimiento de valor		<u>21,783</u>	<u>28,734</u>
Margen financiero, bruto		<u>21,783</u>	<u>28,734</u>
Resultados por deterioro de activos financieros	12	(20)	(32)
Margen financiero, neto después de deterioro de activos financieros		21,763	28,702
Ingresos (gastos) operativos, netos	14	(7,366)	(10,403)
Resultado operativo		<u>14,397</u>	<u>18,299</u>
Resultado después de ingresos y gastos operativos		14,397	18,299
Ajustes netos por diferencial cambiario	15	(22)	(36)
Resultado después de diferencial cambiario		<u>14,375</u>	<u>18,263</u>
Resultados de operaciones antes de impuestos y contribuciones por leyes especiales		14,375	18,263
Gasto por impuesto sobre la renta	9	(1,091)	(1,437)
Resultado del ejercicio	16 (b)	<u><u>13,284</u></u>	<u><u>16,826</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
Jefe de Contabilidad y Operaciones

**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 2025


(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultado del ejercicio	16 (b)	13,284	16,826
Otro resultado integral			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del ejercicio		-	-
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral		-	-
Otros resultados		-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con los componentes de otro resultado integral		-	-
Partidas que se reclasificarán al resultado del ejercicio		-	-
Diferencia de cotización de instrumentos financieros		-	-
Otros resultados		-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con los componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral		-	-
Total resultados integrales	16 (b)	<u>13,284</u>	<u>16,826</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de otro resultado integral fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.


Emiliano Maranhao Rodrigues
Presidente de la Junta Directiva




Melissa Buceta Guevara
Jefe de Contabilidad y Operaciones



**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 2025

(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

	Nota	Patrimonio de fondos de inversión					Total patrimonio
		Participación en fondos de inversión	Capital pagado en exceso	Utilidades del período fondos de inversión	Utilidades distribuidas fondos de inversión	Total patrimonio de fondos de inversión	
Saldo al 31 de diciembre de 2023	16	729,654	131,148	149,122	(128,085)	881,839	881,839
Resultado del ejercicio		-	-	16,826	-	16,826	16,826
Total resultados integrales		-	-	16,826	-	16,826	16,826
Otras transacciones del patrimonio							
Suscripción de participaciones		1,088,768	-	-	-	1,088,768	1,088,768
Reembolso de participaciones		(1,450,275)	-	-	-	(1,450,275)	(1,450,275)
Capital pagado en exceso		-	(49,684)	-	-	(49,684)	(49,684)
Utilidades distribuidas fondos de inversión		-	-	-	(28,678)	(28,678)	(28,678)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	16	<u>368,147</u>	<u>81,464</u>	<u>165,948</u>	<u>(156,763)</u>	<u>458,796</u>	<u>458,796</u>
Resultado del ejercicio		-	-	13,284	-	13,284	13,284
Total resultados integrales		-	-	13,284	-	13,284	13,284
Otras transacciones del patrimonio							
Suscripción de participaciones		841,177	-	-	-	841,177	841,177
Reembolso de participaciones		(763,777)	-	-	-	(763,777)	(763,777)
Capital pagado en exceso		-	33,256	-	-	33,256	33,256
Utilidades distribuidas fondos de inversión		-	-	-	(9,893)	(9,893)	(9,893)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	16	<u>445,547</u>	<u>114,720</u>	<u>179,232</u>	<u>(166,656)</u>	<u>572,843</u>	<u>572,843</u>

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.


Eufiliano Maranhao Rodrigues
Presidente de la Junta Directiva


Melissa Bereta Guevara
Jefe de Contabilidad y Operaciones

**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 2025

(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

	Nota	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del ejercicio	16 (b)	13,284	16,826
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de operación			
Provisiones para cuentas por cobrar	12	20	32
Efectos cambiarios		21	-
Ingresos por intereses	13	(21,783)	(28,734)
Gastos por impuesto sobre la renta	9	(1,091)	(1,437)
Total ajustes		<u>(22,833)</u>	<u>(30,139)</u>
(Aumento) disminución neta de los activos de operación			
Cuentas por cobrar		(55)	(106)
Otros activos		(2)	551
Aumento (disminución) neto de los pasivos de operación			
Provisiones		(309)	1,764
Otros pasivos		40	(148)
Total de efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(326)</u>	<u>2,061</u>
Cobros/pagos por impuesto sobre la renta		<u>1,091</u>	<u>1,437</u>
Cobros/pagos por intereses			
Intereses cobrados		<u>21,856</u>	<u>31,150</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>13,072</u>	<u>21,335</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos			
Instrumentos de deuda a costo amortizado (activo)	7	(1,814,466)	(2,495,932)
Cobros			
Instrumentos de deuda a costo amortizado (activo)	7	<u>1,705,574</u>	<u>3,020,629</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(108,892)</u>	<u>524,697</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Pagos			
Dividendos pagados	16 (b)	(8,335)	(28,678)
Aportes de capital	16 (a)	(960,069)	(1,747,650)
Cobros			
Aportes de capital	16 (a)	<u>1,069,167</u>	<u>1,336,459</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>100,763</u>	<u>(439,869)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		4,943	106,163
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	6	<u>327,440</u>	<u>221,277</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	6	<u>332,383</u>	<u>327,440</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 suscriben.


Emiliano Maranhão Rodrigues
Presidente de la Junta Directiva


Melissa Beteta Guevara
Jefe de Contabilidad y Operaciones

**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 2025

(Expresado en moneda de suscripción y reembolso de participaciones)

(1) Información sobre el Fondo

(a) Naturaleza jurídica

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

La duración promedio del plazo de permanencia de los inversionistas al 31 de diciembre de 2025 es de doscientos treinta y cuatro (234) días, con un plazo de promedio de duración de la cartera de veintiocho (28) días. El Fondo podrá invertir en valores hasta un 85 % del total de los activos, cuyos días al vencimiento no sean superiores a los trescientos sesenta (360) días y hasta 15 % en valores cuyos días al vencimiento no superan los quinientos cuarenta (540) días.

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

**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 2025

(1) Información sobre el Fondo (continuación)

(a) Naturaleza jurídica (continuación)

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo administró un activo neto de US\$ 572,843 (2024: US\$ 458,796), distribuido en 403 participantes (2024: 219).

Estos estados financieros se han preparado con fecha de corte 31 de diciembre de 2025.

(b) Bases de preparación

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2025 han sido preparados de conformidad con la Resolución CD-SIBOIF-1024-2-NOV3-2017 «Norma para la Implementación del Marco Contable para las Instituciones Financieras del Mercado de Valores», incluyendo las disposiciones emitidas por el Superintendente y normas prudenciales emitidas por la Superintendencia.

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

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

(c) Moneda funcional y de representación

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

**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 2025

(1) Información sobre el Fondo (continuación)

(d) Transacciones y saldos

Las transacciones en córdoba se registran en dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. El tipo oficial de cambio del córdoba respecto al dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2025 era de C\$ 36.6243 (C\$ 36.6243 en 2024) por US\$ 1. El 20 de octubre de 2025, el Banco Central de Nicaragua (BCN), informó que la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América en cero por ciento (0 %), por lo que el tipo de cambio será de 36.6243 córdobas por cada dólar, el cual estará vigente para todo el año 2026.

Adicionalmente, el Banco Central de Nicaragua (BCN) informó el 28 de noviembre de 2024 que el Consejo Directivo decidió que a partir del 1 de enero 2025 todos los agentes económicos que oferten sus bienes y servicios dentro del territorio nacional deberán indicar los precios de sus bienes y servicios en córdobas, utilizando el símbolo “C\$”. También, todos los pagos que se liquiden en Nicaragua a través de tarjetas de crédito, tarjetas de débito y cualquier otro tipo de tarjetas, físicas y electrónicas, aun cuando estén referidos en moneda extranjera, deberán ser efectuados en la moneda nacional, el Córdoba. No obstante lo anterior, podrán ser expresados en moneda extranjera las transacciones de instituciones financieras reguladas, pactadas en moneda extranjera: créditos, depósitos, contratos de seguros, emisión de valores y otros servicios financieros.

(e) Uso de juicios y estimaciones

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

Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados sobre la base de la continuidad. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual la estimación es revisada y en todo período futuro que los afecte. Las estimaciones contables resultantes por definición difícilmente serán iguales a los resultados reales. La Administración no ha identificado estimaciones y supuestos que tengan un riesgo importante de causar ajustes significativos a los montos de activos y pasivos en el siguiente año.

**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 2025

(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

Corresponden a los saldos que el Fondo mantiene a su favor y se encuentra depositados en las distintas instituciones financieras del país y los intereses por cobrar sobre efectivo, para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo y para cumplir los compromisos de pago a corto plazo, el Fondo considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertidas en efectivo, y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

(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 2025

(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: 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: 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 o a valor razonable con cambios en resultados, se realiza tomando como base el modelo de negocio establecido por el Fondo.

**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 2025

(2) Principales políticas contables (continuación)

(b) Inversiones en valores (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo no tiene activos clasificados a valor razonable con cambio en resultados ni con cambios en otro resultado integral.

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.

(a) Inversiones a costo amortizado

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

(iii) Modelo de negocio del Fondo

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

(iv) Reconocimiento y medición inicial

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

**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 2025

(2) Principales políticas contables (continuación)

(b) Inversiones en valores (continuación)

(iv) Reconocimiento y medición inicial (continuación)

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

(v) Medición posterior

(a) 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.

(b) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones

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

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

**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 2025

(2) Principales políticas contables (continuación)

(b) Inversiones en valores (continuación)

(v) Medición posterior (continuación)

(b) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones (continuación)

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

(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.

**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 2025

(2) Principales políticas contables (continuación)

(b) Inversiones en valores (continuación)

(v) Medición posterior (continuación)

(b) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones (continuación)

(i) Inversiones a costo amortizado (continuación)

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

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

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

(vi) Instrumentos financieros derivados

El Fondo no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados.

(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 del Fondo.

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

**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 2025

(2) Principales políticas contables (continuación)

(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 están relacionados a la comisión que devenga cuando los clientes optan por una salida anticipada del Fondo, misma que se da cuando el cliente no ha cumplido el tiempo mínimo de permanencia (5 días). El ingreso se reconoce cuando 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 vista y cuentas corrientes.

(e) Activos y pasivos fiscales

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

El impuesto corriente es generado sobre la renta gravable del período y determinado con base en la Ley 987/2019 Ley de Reforma y Adiciones a la Ley No 822, Ley de Concertación Tributaria y 822/2012, Ley de Concertación Tributaria y su Reglamento (Ley 822/2012 y su Reglamento), que en su artículo 280 - Fondos de Inversión, establece las siguientes alícuotas de retención definitivas para la promoción de los Fondos de Inversión:

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

**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 2025

(2) Principales políticas contables (continuación)

(e) Activos y pasivos fiscales (continuación)

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

(f) Otros activos

Comprende 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

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

(i) Reconocimiento y medición

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

**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 2025

(2) Principales políticas contables (continuación)

(g) Pasivos financieros a costo amortizado (continuación)

(ii) Bajas en cuentas

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

(h) Provisiones, pasivos contingentes

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

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

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

(i) Otros pasivos

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

(j) Patrimonio

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

**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 2025

(3) Gestión de riesgos

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

La Gerencia General monitorea regularmente los riesgos para mitigar la exposición a los mismos. Se establecen diversas políticas internas para minimizar los efectos adversos que pueden provocar los diferentes riesgos a los que se puede ver expuesto el Fondo:

(a) Riesgo de crédito

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

(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 del Fondo, en donde se muestra la distribución de la cartera por calificación de riesgo. Cabe señalar que la política de inversión establece una calificación de riesgo mínima exigida a los valores del Fondo según el valor o emisor, así como límites a los montos que pueden ser invertidos según la calificación de riesgo de los valores o emisores.

(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.

**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 2025

(3) Gestión de riesgos (continuación)

(b) Riesgo de liquidez

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

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

**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 2025

(3) Gestión de riesgos (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

	31 de diciembre de 2025				Total
	Menos de 3 mes	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Más de 12 meses	
<i>Activos</i>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	332,383	-	-	-	332,383
Cuentas por cobrar	106	-	-	-	106
Inversiones a costo amortizado	211,283	30,000	-	-	241,283
	543,772	30,000	-	-	573,772
<i>Pasivos</i>					
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	12	-	-	-	12
	12	-	-	-	12
Posición neta	543,760	30,000	-	-	543,760

**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 2025

(3) Gestión de riesgos (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

	31 de diciembre de 2024				Total
	Menos de 3 mes	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Más de 12 meses	
<i>Activos</i>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	327,440	-	-	-	327,440
Cuentas por cobrar	92	-	-	-	92
Inversiones a costo amortizado	56,167	80,200	-	-	136,367
	383,699	80,200	-	-	463,899
<i>Pasivos</i>					
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	4	-	-	-	4
	4	-	-	-	4
Posición neta	383,695	80,200	-	-	463,895

**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 2025

(3) Gestión de riesgos (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

(i) Administración del riesgo

Para reducir el efecto negativo que podría tener el riesgo de liquidez, el Fondo 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:

(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 el Fondo, analizando la situación macroeconómica del país, así como el nivel de tasas de interés de los títulos valores y una comparación relativa contra otras emisiones en el mercado.

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

**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 2025

(3) Gestión de riesgos (continuación)

(c) Riesgo de mercado (continuación)

(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 del Fondo, en donde se muestra el análisis de brechas entre activos y pasivos por moneda del portafolio.

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

(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.

**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 2025

(3) Gestión de riesgos (continuación)

(d) Riesgo operacional

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

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

(e) Riesgo legal

Los cambios en las leyes del país pueden afectar el valor del Fondo 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 del Fondo.

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

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

**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 2025

(3) Gestión de riesgos (continuación)

(f) Riesgo de la no diversificación

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

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

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

(4) Cambios en políticas, estimaciones contables y errores

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

**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 2025

(5) Valor razonable de instrumentos financieros

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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no presenta inversiones en instrumentos financieros medidos a valor razonable.

	2025		2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	332,383	332,383	327,440	327,440
Inversiones a costo amortizado, neto	242,309	242,309	133,489	133,489
Cuentas por cobrar, neto	106	106	92	92
Total activos	<u>574,798</u>	<u>574,798</u>	<u>461,021</u>	<u>461,021</u>
Pasivos				
Comisiones, tarifas y cuotas por servicios	1	1	4	4
Cuentas por pagar	11	11	-	-
Total pasivos	<u>12</u>	<u>12</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen se presenta a continuación:

	2025	2024
Moneda extranjera		
Instituciones financieras	332,383	327,440
Total	<u>332,383</u>	<u>327,440</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 2025

(7) Inversiones a costo amortizado

Un resumen se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Instrumentos de deuda sector privado		
Instrumentos de deuda sector privado del país	30,000	79,577
Contratos por operaciones de reporto con obligación de recompra	-	709
Contratos por operaciones de reporto con derecho de recompra	211,283	52,103
Rendimiento en inversiones sector privado	82	159
Rendimiento de instrumento sector privado con obligación de recompra	-	17
Rendimiento de instrumentos sector público con derecho de recompra	944	924
Total	<u>242,309</u>	<u>133,489</u>

A continuación se presenta un detalle de los movimientos de las inversiones a costo amortizado para cada período contable presentado.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del año	133,489	660,602
Principal		
Adiciones	1,814,466	2,495,932
Vencimientos	<u>(1,705,574)</u>	<u>(3,020,629)</u>
Total principal	<u>108,892</u>	<u>(524,697)</u>
Rendimientos		
Adiciones	16,914	21,895
Cobros de rendimientos	<u>(16,986)</u>	<u>(24,311)</u>
Total rendimientos	<u>(72)</u>	<u>(2,416)</u>
Saldos al final del año	<u>242,309</u>	<u>133,489</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 2025

(8) Cuentas por cobrar, neto

Un resumen a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Otras cuentas por cobrar diversas (a)	106	92
Total	<u>106</u>	<u>92</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Otras cuentas por cobrar		
Devolución del impuesto sobre la renta por cobrar	106	92
Total	<u>106</u>	<u>92</u>

(9) Pasivos fiscales

Un resumen se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto mínimo definitivo 5 % impuesto sobre la renta	55	54
Retenciones por pagar	104	62
Servicio de basura ALMA	7	7
	<u>166</u>	<u>123</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Conciliación de impuesto sobre la renta		
Ingresos gravables	21,784	28,734
Tasa definitiva del impuesto sobre la renta 5 %	(1,089)	(1,437)
Ajustes en la cuenta de retenciones definitivas	(2)	-
Total gasto por impuesto sobre la renta	<u>(1,091)</u>	<u>(1,437)</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 2025

(10) Pasivos financieros a costo amortizado

Un resumen se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pasivos a costo amortizado		
Provisiones		
Comisiones por servicios de custodia CENIVAL	1	4
Anticipos recibidos para suscripción de participaciones	11	-
	<u>12</u>	<u>4</u>

(11) Otras cuentas por pagar y provisiones

Un resumen se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Calificadora de riesgo	1,309	1,284
Honorarios por auditoría externa	375	805
Comisiones SAFI	24	9
Otras cuentas por pagar	71	-
	<u>1,779</u>	<u>2,098</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 2025

(12) Resultados por deterioro de activos financieros

Un resumen se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Gasto por deterioro de activos financieros		
Gasto de provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar	(20)	(32)
	<u>(20)</u>	<u>(32)</u>

(13) Ingresos y gastos por intereses

Un resumen se presenta a continuación:

Ingresos financieros

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos financieros por efectivo		
Intereses en cuentas corrientes	4,772	7,330
Intereses en cuentas de ahorro	222	193
Subtotal	<u>4,994</u>	<u>7,523</u>
Ingresos financieros por inversiones		
Ingresos por rendimientos de instrumentos de deuda sector privado	8,668	11,865
Rendimientos de contratos por operaciones con obligación de recompra	36	3,336
Ingresos por rendimientos de instrumentos de deuda sector privado	8,082	6,010
Subtotal	<u>16,786</u>	<u>21,211</u>
Total	<u>21,783</u>	<u>28,734</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 2025

(14) Ingresos (gastos) operativos, neto

Un resumen se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Gastos operativos		
Calificadora de riesgo	2,619	3,897
Comisión de administración SAFI	3,215	4,148
Auditoría externa (nota 19)	1,250	2,012
Comisiones por custodia y administración de títulos	44	71
Amortización de gasto de matrícula	54	92
Servicio de basura ALMA	82	82
Cargos operativos bancarios	85	85
Publicación de estados financieros	17	16
Subtotal	<u>7,366</u>	<u>10,403</u>
Total	<u>(7,366)</u>	<u>(10,403)</u>

Para los períodos 2025 y 2024, el Fondo no reportó saldos en las cuentas de ingresos operativos.

(15) Ajustes netos por diferencial cambiario

Un resumen se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Gastos por diferencial cambiario		
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>(22)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>(22)</u>	<u>(36)</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 2025

(16) Patrimonio

(a) Participaciones

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado al 31 de diciembre de 2025 tiene en circulación 445,547 (368,147 en 2024) participaciones, con un valor nominal de US\$ 445,547 (US\$ 368,147 en 2024) y un capital pagado en exceso de US\$ 114,720 (US\$ 81,464 en 2024), para un total de US\$ 560,267 (US\$ 449,611 en 2024).

De acuerdo con prospecto, por ser este un fondo de naturaleza abierta, es decir que las participaciones únicamente pueden ser compradas y redimidas contra el mismo fondo, y no existe un monto autorizado, el valor nominal de cada participación es de US\$ 1.

Las participaciones suscritas y el capital pagado en exceso del Fondo al cierre se presentan a continuación:

	2025	2024
Saldo inicial	449,611	860,802
Suscripciones		
Participaciones	841,177	1,088,768
Capital pagado en exceso	227,990	247,691
	<u>1,069,167</u>	<u>1,336,459</u>
Reembolso		
Participaciones	(763,777)	(1,450,275)
Capital pagado en exceso	(194,734)	(297,375)
	<u>(958,511)</u>	<u>(1,747,650)</u>
Saldo final	<u>560,267</u>	<u>449,611</u>

(b) Utilidades

Las utilidades del Fondo al cierre se presentan a continuación:

	2025	2024
Período actual	13,284	16,826
Períodos anteriores	9,185	21,037
Utilidades distribuidas	(9,893)	(28,678)
Utilidades del Fondo	<u>12,576</u>	<u>9,185</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 2025

(17) Principales leyes y regulaciones aplicables

El Fondo está sujeto a regulaciones establecidas por la Superintendencia de bancos y Otras Instituciones Financieras, 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 No 587).
- Norma Sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.
- Ley de reforma y adiciones a la Ley 822, Ley de Concertación Tributaria (Ley 987).
- Ley de Concertación Tributaria (Ley 822).
- Plan de arbitrio municipal de Managua.

El Fondo considera que, basada en la revisión realizada de las disposiciones legales y reglamentarias que tienen un efecto directo en la determinación de las cantidades e información a revelar en los estados financieros, está en cumplimiento con los requerimientos a los que está sujeta; consecuentemente, los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 no incluyen ninguna provisión que pudiera derivarse de incumplimientos a los mismos y que tendrían un efecto adverso significativo en su posición financiera y en los resultados de sus operaciones.

(18) Estado de situación financiera antes y después de ajustes

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no registró ajustes y/o reclasificaciones posterior al cierre contable que haya afectado las cifras del estado de situación financiera previamente reportadas, para que estén de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

**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 2025

(19) Otras revelaciones importantes

Los honorarios profesionales reconocidos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025 incluyen honorarios pagados equivalentes a US\$ 1,250 (incluye IVA) por los servicios de auditoría prestados al Fondo. Al 31 de diciembre de 2025, se mantienen por pagar US\$ 375 correspondientes a estos honorarios. La firma de auditoría nos confirmó que no hubo dependencia de estos honorarios con respecto al total de honorarios cobrados por dicha firma. Esta información se revela siguiendo lo requerido por el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA).

(20) Hechos posteriores

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 19 de marzo de 2026.