

Microfinanciera Fundeser, S. A.

(Compañía nicaragüense)

**Informe de los auditores independientes
y estados financieros**

31 de diciembre de 2025

Microfinanciera Fundeser, S. A.

(Compañía nicaragüense)

Índice a los estados financieros

31 de diciembre de 2025

	<u>Página(s)</u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 4
<i>Estados financieros</i>	
Estado de situación financiera	5
Estado de resultados	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 61

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Microfinanciera Fundeser, S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Microfinanciera Fundeser, S. A. (en adelante "Fundeser"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas de los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Fundeser 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 Contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones de Microfinanzas (MUC-IMF) aprobado por el Consejo Directivo de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Fundamento para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de auditoría y la Norma sobre Auditoría Externa para Instituciones de Microfinanzas, y demás normativas emitidas por CONAMI. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de Fundeser 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), y los requerimientos de ética e independencia emitidos por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Microfinanciera Fundeser, S.A.
Página No. 2

Párrafos de énfasis

Hacemos énfasis en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, en la que se indica que Microfinanciera Fundeser, S.A. preparó sus estados financieros de acuerdo con Manual Único de Cuentas para las Instituciones de Microfinanzas (MUC-IMF) aprobado por el Consejo Directivo de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), las cuales son normas que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); como resultado de esto, los estados financieros están preparados para su presentación al regulador y pueden no ser apropiados para otros propósitos. Nuestra opinión no se califica por este asunto.

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

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para las Instituciones de Microfinanzas aprobado por el Consejo Directivo de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de Fundeser para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Entidad o de cesar operaciones, o no tenga otra alternativa más realista de hacerlo.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de Microfinanciera Fundeser, S.A.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material, cuando éste exista.

Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman con base en estos estados financieros.

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Microfinanciera Fundeser, S.A.
Página No. 3

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor que uno que resulta de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionadamente erróneas, distorsión, o anulación del control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los 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 Microfinanciera Fundeser, S.A.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la administración de la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relativa con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de Microfinanciera Fundeser, S.A. 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 información a revelar en los estados financieros. Si dicha información a revelar no es adecuada o es insuficiente, se requiere modificar 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 Microfinanciera Fundeser, S.A. deje de continuar como un negocio en marcha


- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y 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.

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Microfinanciera Fundeser, S. A.
Página No. 4

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo de Microfinanciera Fundeser, S.A., en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.



Erick Rocha Flores
Contador Público Autorizado
Licencia C.P.A No. 2540



BDO NICARAGUA


31 de marzo de 2026


Microfinanciera Fundeser, S. A
(compañía nicaragüense)

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2025

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2025	2024
Activos		
Fondos disponibles (Nota 7)	C\$ 159,692,832	C\$ 108,824,126
Inversiones negociables y a vencimiento (Nota 8)	43,172,825	98,374,990
Cartera de créditos, neto de provisiones por incobrabilidad (Nota 9)	1,643,011,324	1,495,570,110
Provisión por incobrabilidad de cartera de crédito (Nota 9)	(70,102,544)	(64,009,308)
Bienes recibidos en pago y adjudicados (Nota 10)	631,400	882,561
Otras cuentas por cobrar (Nota 11)	1,705,646	1,822,201
Inmuebles, mobiliarios y equipos, neto (Nota 12)	43,998,535	29,574,764
Otros activos, neto (Nota 13)	<u>17,258,723</u>	<u>18,983,553</u>
Total activos	<u>C\$ 1,909,471,285</u>	<u>C\$ 1,754,032,305</u>
Pasivo y patrimonio		
Pasivos		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (Nota 14)	C\$ 1,074,081,333	C\$ 980,565,450
Otras cuentas por pagar (Nota 15)	77,298,233	81,940,991
Provisiones (Nota 16)	43,096,595	40,353,694
Otros pasivos (Nota 17)	<u>26,773,310</u>	<u>25,526,027</u>
Total pasivos	<u>1,221,249,471</u>	<u>1,128,386,162</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota 23)	394,748,346	394,748,346
Capital adicional (Nota 23)	8,196,314	8,196,314
Reservas patrimoniales (Nota 23)	108,404,943	85,284,481
Resultados acumulados	22,735,795	3,092,688
Resultados del ejercicio	<u>154,136,416</u>	<u>134,324,314</u>
Total patrimonio	<u>688,221,814</u>	<u>625,646,143</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 1,909,471,285</u>	<u>C\$ 1,754,032,305</u>
Cuentas de orden (Nota 24)	<u>C\$ 6,342,954,249</u>	<u>C\$ 5,128,705,836</u>


José Andrés Urquidi Selich
Gerente general


Grethel Meza Rivera
Gerente de finanzas y operaciones


José Flores Santana
Jefe de contabilidad

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.

Microfinanciera Fundeser, S. A

(compañía nicaragüense)

Estado de resultados


Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2025	2024
Ingresos financieros por:		
Disponibilidades	C\$ 10,319,596	C\$ 8,133,524
Inversiones negociables y a vencimiento	-	547,242
Cartera de créditos (Nota 9)	<u>613,862,572</u>	<u>570,005,414</u>
Total ingresos financieros	<u>624,182,168</u>	<u>578,686,180</u>
Gastos financieros por:		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (Nota 18)	(100,357,382)	(90,271,142)
Otros gastos financieros	<u>(13,185,888)</u>	<u>(9,661,917)</u>
Total gastos financieros	<u>(113,543,270)</u>	<u>(99,933,059)</u>
Margen financiero bruto	510,638,898	478,753,121
Gastos por provisión por incobrabilidad de la cartera de créditos (Nota 19)	(56,573,943)	(49,520,294)
Ingresos por recuperación de créditos saneados	<u>18,362,370</u>	<u>16,725,170</u>
Margen financiero, neto	472,427,325	445,957,997
Ingresos operativos diversos (Nota 20)	19,647,002	14,467,503
Gastos operativos diversos (Nota 20)	<u>(1,816,196)</u>	<u>(2,569,817)</u>
Resultado operativo bruto	490,258,131	457,855,683
Gastos de administración (Nota 21)	<u>(259,602,652)</u>	<u>(227,772,080)</u>
Resultado antes del impuesto sobre la renta	230,655,479	230,083,603
Gasto del impuesto a la renta (Nota 22)	<u>(76,519,063)</u>	<u>(72,054,999)</u>
Resultado del período	<u>C\$ 154,136,416</u>	<u>C\$ 158,028,604</u>


José Andrés Urquidí Selich
Gerente general


Grethel Meza Rivera
Gerente de finanzas y operaciones


José Flores Santana
Jefe de contabilidad

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.

Microfinanciera Fundeser, S. A

(compañía nicaragüense)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(expresados en córdobas - Nota 2)

	<u>Capital social</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2023	C\$394,748,346	C\$ 8,196,314	C\$ 61,580,191	C\$ 167,902,045	C\$ 632,426,896
Dividendos pagados	-	-	-	(164,809,357)	(164,809,357)
Resultados del período - 2024	-	-	-	158,028,604	158,028,604
Traspaso de reserva legal	-	-	23,704,290	(23,704,290)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>394,748,346</u>	<u>8,196,314</u>	<u>85,284,481</u>	<u>137,417,002</u>	<u>625,646,143</u>
Reserva legal	-	-	-	(91,560,745)	(91,560,745)
Dividendos pagados	-	-	-	154,136,416	154,136,416
Resultados del período - 2025	-	-	-	154,136,416	154,136,416
Traspaso de reserva legal	-	-	23,120,462	(23,120,462)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	<u>C\$394,748,346</u>	<u>C\$ 8,196,314</u>	<u>C\$ 108,404,943</u>	<u>C\$ 176,872,211</u>	<u>C\$ 688,221,814</u>








José Andrés Urquidi Selich
 Gerente general

Grethel Meza Rivera
 Gerente de finanzas y operaciones

José Flores Santana
 Jefe de contabilidad

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.

Microfinanciera Fundeser, S. A
(compañía nicaragüense)

Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	C\$ 154,136,416	C\$ 158,028,604
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo usado en las actividades de operación:		
Provisiones para la cartera de créditos (Nota 9.7)	43,151,226	38,964,490
Provisiones de otras cuentas por cobrar	701,348	484,202
Depreciaciones de inmuebles, mobiliarios y equipo (Nota 12)	6,183,216	4,498,228
Bajas de inmuebles, muebles y equipos (Nota 12)	121,503	14,741
Amortización de otros activos (Nota 13)	3,931,716	4,824,699
Ganancia por venta de bienes recibidos en dación de pago (Nota 20)	(4,764,618)	(882,561)
Ingresos financieros por intereses	(613,862,572)	(570,005,414)
Gastos financieros por intereses	94,980,989	84,605,301
Gasto por impuesto sobre la renta (Nota 22)	76,519,063	72,054,999
Variación neta en:		
Cartera de créditos	(182,216,017)	(53,842,286)
Otras cuentas por cobrar	(584,793)	(1,244,863)
Otros activos	4,716,820	(664,961)
Otras cuentas por pagar y provisiones	(2,200,414)	7,222,175
Otros pasivos	1,247,283	6,617,052
Efectivo neto usado en las actividades de operación antes de cobro de impuestos e intereses	<u>(417,938,834)</u>	<u>(249,325,594)</u>
Impuesto sobre la renta pagado	(76,218,511)	(66,044,621)
Intereses cobrados	605,486,149	470,607,230
Intereses pagados	(93,813,554)	(80,358,219)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>17,515,250</u>	<u>74,878,796</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) de inversiones negociables y a vencimiento	55,202,165	(98,374,990)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(20,728,490)	(4,670,393)
Adquisición de activos intangibles	(1,907,922)	(3,992,424)
Efectivo provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>32,565,753</u>	<u>(107,037,807)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pagos de principal efectuados a obligaciones financieras	(413,921,544)	(439,580,721)
Desembolso de nuevos préstamos	506,269,992	569,542,084
Dividendos pagados	(91,560,745)	(164,809,357)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>787,703</u>	<u>(34,847,994)</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalente de efectivo	<u>50,868,706</u>	<u>(67,007,005)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>108,824,126</u>	<u>175,831,131</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 159,692,832</u>	<u>C\$ 108,824,126</u>

Jaypid
José Andrés Urquidí Selich
Gerente general

Coarzo
Grethel Meza Rivera
Gerente de finanzas y operaciones

José Flores
José Flores Santana
Jefe de contabilidad

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.