

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – PRODEL

Estados Financieros Consolidados  
31 de Diciembre 2014 y 2013

Conjuntamente con el Informe de los Auditores Independientes

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – PRODEL  
Estados Financieros Consolidados  
31 de Diciembre 2014 y 2013

---

Contenido

<b>Informe de los Auditores Independientes.....</b>	<b>1 – 2</b>
Estados Consolidados de Situación Financiera.....	3
Estados Consolidados de Resultado Integral.....	4
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio.....	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....	6
<b>Notas a los Estados Financieros Consolidados.....</b>	<b>7 – 34</b>

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de  
**Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – PRODEL**

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – PRODEL** (en adelante "La Fundación"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas significativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros*

La administración de la Fundación es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye, diseñar, implementar y mantener el control interno relevante, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o error u otra causa.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea significativa en los estados financieros, ya sea por fraude, error u otra causa. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias; pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Fundación. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración de la Fundación, así como evaluar la presentación en general de los estados financieros consolidados.



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

*Opinión*

En nuestra opinión los estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – PRODEL al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

NARCISO SALAS CHAVEZ, S.C.  
Nexia Auditores (Nicaragua)



Narciso Salas Chavez  
Contador Público Autorizado  
Socio

Managua, Nicaragua, 5 de Marzo 2015.

*Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – Prodel*  
*Estados Consolidados del Resultado Integral*  
*Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013*

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Notas</b>	<b><u>ACTIVO</u></b>		
6	Efectivo y equivalentes de Efectivo	C\$ 45,630,153	C\$ 41,332,462
7	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	89,022,800	86,704,207
8	Cartera de crédito (neta)	763,991,229	627,743,171
9	Intereses y rendimientos por cobrar	67,104,144	64,086,270
10	Otras cuentas por cobrar	16,816,349	20,451,960
13	Inversiones en instrumentos patrimoniales	88,284,884	72,814,889
12	Activos intangibles (neto)	736,032	184,788
	Otros activos	669,347	639,806
	<b>Total Activo Corriente</b>	<b>C\$ <u>1,072,254,939</u></b>	<b>C\$ <u>913,957,553</u></b>
11	Propiedad, planta y equipo (neto)	11,341,380	11,670,782
	<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>C\$ <u>11,341,380</u></b>	<b>C\$ <u>11,670,782</u></b>
	<b>Total Activos</b>	<b>C\$ <u>1,083,596,319</u></b>	<b>C\$ <u>925,628,335</u></b>
	<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>		
	<b><u>Pasivo Corriente</u></b>		
14	Prestamos por pagar	263,875,402	228,617,928
15	Intereses por pagar	6,600,632	5,144,256
16	Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	21,553,206	20,984,011
18	Impuesto por pagar	16,030,925	-
	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>C\$ <u>308,060,165</u></b>	<b>C\$ <u>254,746,195</u></b>
	<b><u>Pasivo no Corriente</u></b>		
17	Beneficios post-empleo por pagar	4,517,346	4,058,843
14	Préstamo por pagar a largo plazo	236,745,176	172,944,228
	<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b><u>241,262,522</u></b>	<b><u>177,003,071</u></b>
	<b><u>Patrimonio</u></b>		
19	Capital inicial donado	76,212,990	76,212,990
19	Capital adicional donado	151,082,724	151,082,724
19 - 26	Reserva para fondo de infraestructura	10,758,567	16,675,926
19	Reserva patrimonial	176,775,528	149,130,869
19	Otras reservas	2,151,176	2,151,176
	Excedentes acumulados	117,293,891	98,598,766
19 - 24	Otros componentes del patrimonio	(1,244)	26,618
	<b>Total Patrimonio</b>	<b>C\$ <u>534,273,632</u></b>	<b><u>493,879,069</u></b>
	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b><u>1,083,596,319</u></b>	<b><u>925,628,335</u></b>
28	Fondos en Administración / Convenio Hábitat (Expresado en Córdoba Nicaragüenses)	-	1,908,223

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

*Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – Prodel*  
*Estados Consolidados del Resultado Integral*  
*Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013*

(Expresado en Córdoba Nicaragüenses)

<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
20 Ingresos financieros	C\$ 107,998,931	C\$ 88,739,407
20 Gastos financieros	<u>(26,479,147)</u>	<u>(21,019,916)</u>
<b>Ingresos financieros netos antes de diferencial cambiario</b>	81,519,784	67,719,491
21 Ingresos por diferencial cambiario	45,047,808	30,752,204
21 Gastos por diferencial cambiario	<u>(18,947,875)</u>	<u>(13,523,509)</u>
<b>Diferencial cambiario neto</b>	26,099,933	17,228,695
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>107,619,717</b>	<b>84,948,186</b>
8 Deterioro de cuentas por cobrar	3,690,949	(8,321,890)
<b>Resultado financiero neto</b>	<u><b>111,310,666</b></u>	<u><b>76,626,296</b></u>
22 Gastos de administración	(27,498,840)	(25,541,985)
13 Ingresos participación en utilidades de asociada	4,350,128	12,779,674
23 Ingresos operativos diversos	11,269,189	14,986,406
23 Gastos operativos diversos	(29,106,591)	(29,444,749)
Trasferencias efectuadas a alcaldías para apoyo a infraestructura	<u>(13,871,202)</u>	<u>(14,857,278)</u>
	<b>54,857,316</b>	<b>42,077,932</b>
<b>Resultado total del año antes de IR</b>	C\$ <b>56,453,350</b>	C\$ <b>34,548,364</b>
Impuesto Sobre La Renta ( provisionado)	<u>(16,030,925)</u>	-
<b>Resultado neto del año</b>	C\$ <u><b>40,422,425</b></u>	C\$ <u><b>34,548,364</b></u>
<b>Otro resultado integral:</b>		
24 Efecto por conversión de negocios en el extranjero	<u>(27,862)</u>	<u>9,491</u>
<b>Resultado integral total del año</b>	C\$ <u><b>40,394,563</b></u>	C\$ <u><b>34,557,855</b></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

**Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – Prodel**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
 Por el año que terminó al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en Córdoba Nicaragüenses)

Notas	2014	2013
<b>Actividades de Operación</b>		
Excedente neto del año	C\$ 40,422,425	C\$ 34,548,364
<b>Ajustes para conciliar el excedente con los flujos de efectivo netos:</b>		
20 Ingresos financieros	(107,998,931)	(88,739,407)
8 Estimación por deterioro de cartera de crédito	(3,690,949)	8,321,890
13 Participación en utilidades de asociada	(3,609,563)	(12,779,674)
11 Depreciación	1,560,534	1,321,564
Ganancia en venta de activos	-	(22,000)
12 Amortización de activos intangibles	125,229	135,448
20 Gastos financieros	26,479,147	(21,019,916)
Otros gastos financieros	(3,515,690)	
17 Actualización del valor realizable de beneficio post-empleo	602,572	1,173,397
Diferencias cambiarias no realizadas	(27,862)	9,491
	C\$ <b>(49,653,088)</b>	C\$ <b>(77,050,843)</b>
<b>Disminución en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>		
Aumento en préstamos de cartera de crédito	(2,318,592)	9,134,808
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(132,557,109)	(215,248,674)
Intereses recibidos sobre activos financieros	3,635,610	(3,761,393)
(Aumento) disminución en otros activos financieros	104,981,056	89,082,389
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(29,540)	146,367
17 Pagos de beneficios post-empleo	569,196	7,076,879
Intereses pagados	(144,068)	(61,716)
Intereses pagados	(21,507,081)	24,496,153
Aumento en Impuestos por Pagar	16,030,925	-
<b>Actividades de Operación</b>	C\$ <b>(31,339,603)</b>	C\$ <b>(89,135,187)</b>
<b>Efectivo neto (usado en ) provisto por las actividades de operación</b>	<b>(80,992,691)</b>	<b>(166,186,030)</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
11 Adquisición de mobiliario y equipo	(1,231,132)	(2,213,826)
12 Adquisición de activos intangibles	(676,473)	(112,433)
Inversiones en acciones PMF Panamá	(11,860,435)	-
Producto de la venta de mobiliario y equipo	-	22,000
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	C\$ <b>(13,768,040)</b>	C\$ <b>(2,304,259)</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Adquisición de préstamos por pagar	456,554,097	427,963,852
Pagos realizados de préstamos por pagar	(357,495,675)	(238,270,477)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento</b>	C\$ <b>99,058,422</b>	C\$ <b>189,693,375</b>
Aumento (disminución) en el efectivo	4,297,691	21,203,086
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b>41,332,462</b>	<b>20,129,376</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	C\$ <b>45,630,153</b>	C\$ <b>41,332,462</b>
<b>Transacciones que no requieren/proveen efectivo:</b>		
19 Traslado de excedente acumulado a reserva patrimonial	C\$ <b>27,644,657</b>	C\$ <b>25,522,735</b>
26 Disminución por costos netos asociados al fondo de infraestructura	C\$ <b>15,226,779</b>	C\$ <b>16,541,602</b>
8 Importes acreditados a la estimación por deterioro de préstamos por cobrar	C\$ -	C\$ -

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

*Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – Prodel*  
*Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio*  
*Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013*

(Expresado en Córdobas Nicaragüenses)

Notas	Capital Inicial Donado	Capital Adicional Donado	Reserva p/fondo de infraestr. (Nota 25)	Reserva Patrimonial	Otras Reservas	Excedentes Acumulados	Reserva p/conversión de EEFF (Nota 18)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	C\$ 76,212,990	C\$ 151,082,724	C\$ 16,078,795	C\$ 123,608,134	C\$ 2,151,176	C\$ 90,170,268	C\$ 17,127	C\$ 459,321,214
Resultado financiero neto total del año	-	-	-	-	-	34,548,364	-	34,548,364
Otro resultado Integral	-	-	-	-	-	-	9,491	9,491
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>C\$ -</b>	<b>C\$ -</b>	<b>C\$ -</b>	<b>C\$ -</b>	<b>C\$ -</b>	<b>C\$ 34,548,364</b>	<b>C\$ 9,491</b>	<b>C\$ 34,557,855</b>
19-26 Aporte al fondo de infraestructura	-	-	17,094,237	-	-	(17,094,237)	-	-
Disminución por costos netos asociados al fondo de infraestructura	-	-	(16,497,106)	-	-	16,497,106	-	-
19 Traslados y reservas patrimoniales	-	-	-	25,522,735	-	(25,522,735)	-	-
<b>Saldo auditado por nuestra Firma al 31/12/13</b>	<b>C\$ 76,212,990</b>	<b>C\$ 151,082,724</b>	<b>C\$ 16,675,926</b>	<b>C\$ 149,130,869</b>	<b>C\$ 2,151,176</b>	<b>C\$ 98,598,766</b>	<b>C\$ 26,618</b>	<b>C\$ 493,879,069</b>
<b>Resultado financiero neto total del año</b>	-	-	-	-	-	40,422,425	-	40,422,425
Aporte al fondo de infraestructura	-	-	9,309,440	-	-	(9,309,440)	-	-
19-26 Disminución por costo netos asociados al fondo de infraestructura	-	-	(15,226,799)	-	-	15,226,799	-	-
Traslado y reservas patrimoniales	-	-	-	27,644,658	-	(27,644,658)	-	-
19-24 Otro resultado Integral	-	-	-	-	-	-	(27,862)	(27,862)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>C\$ 76,212,990</b>	<b>C\$ 151,082,724</b>	<b>C\$ 10,758,567</b>	<b>C\$ 176,775,527</b>	<b>C\$ 2,151,176</b>	<b>C\$ 117,293,892</b>	<b>C\$ (1,244)</b>	<b>C\$ 534,273,632</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados



## **1. Naturaleza de las Operaciones**

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – Prodel (en adelante “la Fundación”), es una entidad de carácter civil, de la naturaleza contemplada en la Ley General sobre personas jurídicas sin fines de lucro, ley 147 publicada en la Gaceta .Diario oficial numero ciento dos del veintinueve de mayo de mil novecientos noventa y dos. Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Nicaragua. Su domicilio legal es la ciudad de Managua, Nicaragua, sin embargo podrá abrir oficinas en otras ciudades y localidades de la Republica y aun fuera de ella para mejor desempeño de las labores compatibles con sus fines y objetivos. Serán miembros de la Fundación PRODEL, los fundadores que comparecieron a otorgar el acta constitutiva y las personas naturales y jurídicas que sean aceptables posteriormente como tales por la Asamblea General de la Fundación PRODEL.

La FUNDACION PRODEL tiene entre sus objetivos a) estimular la participación de los distintos sectores de la vida nacional entre ellos las instituciones y los organismos del sector financiero, los gobiernos locales, las comunidades y las organizaciones de la sociedad civil, en la promoción de la integración de los sectores de escasos recursos, especialmente la mujer, en el desarrollo económico y social b) intermediar fondos a través de terceros y/o directamente para pequeños y medianos empresarios con el fin de generar ingresos y aumentar la productividad y microcrédito para la vivienda, destinados a programas de vivienda urbana y rural e infraestructura comunitaria que suplan las necesidades de la población de asentamientos marginales c) realizar acciones relacionadas con el acceso a servicios de asistencia técnica habitacional en el diseño habitacional, planificación participativa que apoye al mejoramiento y construcción progresiva de la vivienda. C) realizar acciones y buscar alianza estratégica para contribuir a elevar los niveles de capacidad de gestión de los actores en el desarrollo económico y social. e) recibir y captar fondos en forma de donaciones y contribuciones para aumentar su patrimonio y cumplir con los fines, objetivos y actividades, f) la fundación podrá asumir cualquier otro objetivo siempre que sea concordante con sus fines.

Los objetivos específicos de la Fundación son:

- 1) Accesibilidad de fondos reembolsables y no reembolsables para que la población tenga acceso a servicios de asistencia técnica, organizativa y financiera para impulsar las soluciones habitacionales, micro negocios e infraestructura básica.
- 2) Intermediar fondos, a través de terceros o directamente, para pequeños y medianos empresarios con el fin de generar ingresos y aumentar la productividad y el micro crédito para la vivienda.

La FUNDACION PRODEL consolida la información financiera de sus dos componentes de Crédito y de Infraestructura Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Administración para su emisión el 5 de marzo de 2015.

## **2. Bases para la preparación de los estados financieros**

### **2.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros consolidados de la Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – Prodel y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### **2.2 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros consolidados de la Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – Prodel y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por ciertas partidas que se miden de acuerdo con las políticas contables descritas en la nota 4. Los estados financieros están expresados en córdobas nicaragüenses.



### **2.3 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, de la Fundación para la Promoción de Desarrollo Local Prodel, incluyen la información financiera de los dos componentes (Crédito y de Infraestructura), que incluyen además los estados financieros de la subsidiaria PDL Mikrofinans AB.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel - es propietaria exclusiva de PDL Mikrofinans AB, entidad constituida el 4 de junio de 2012 bajo las leyes del Reino de Suecia. La actividad principal de la entidad es la captación de recursos para financiar actividades de la Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos, gastos, dividendos y las ganancias pérdidas resultantes de transacciones entre las entidades del Grupo que han sido reconocidas como activos, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y se reconoce en la consolidación la participación no controladora. Los estados financieros de la subsidiaria son incluidos en consolidación desde la fecha de adquisición fecha en la que la Fundación obtiene el control y la Fundación continuará incluyendo dichos estados hasta el gobierno corporativo disponga de lo contrario. Un cambio en la participación en una subsidiaria que no dé lugar a una pérdida de control es registrado como una transacción patrimonial.

### **3. Cambios en políticas contables**

Las políticas contables adoptadas por la Fundación para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013, excepto por lo que se indica a continuación:

La Fundación adoptó en 2013 las siguientes modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera y nuevas interpretaciones emitidas durante el año. La adopción de estas normas revisadas e interpretaciones que no han causado ningún efecto importante en los estados financieros de la Fundación, requieren divulgaciones adicionales y cambios en la conceptualización de las cuentas se requiere de la revisión periódica de ciertas políticas contables. Según las modificaciones de la normativa internacional o enmiendas de pronunciamientos emitidos.

- NIIF I Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: Aplicación recurrente NIIF I.
- NIIF I Costos Financieros.
- NIC I Presentación de los estados financieros: Aclaración de los requisitos para Información compañía.
- NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo: Clasificación de servicios de equipo incierto.
- NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros.
- NIC 34 Información Financiera Intermedia – Información financiera intermedia y la información del segmento para los activos y pasivos totales.

#### **Mejoras a las NIIFs.**

La adopción de estas Normas revisadas e interpretaciones no ha causado un efecto en los estados financieros de la Fundación.

Durante los años 2009 a 2013, el IASB emitió enmiendas a cuatro normas. Las enmiendas son aplicables para períodos que inician el 1 de enero de 2014. Se permite la adopción anticipada, que debe ser relevada.



## **Cambios en políticas contables (continuación)**

La adopción de tales mejoras a las NIIF no tendrá impacto en las políticas contables, posición financiera o desempeño de la Fundación.

- NIIF 9 – Contabilización de coberturas. Esta norma es efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir de enero 2015.
- NIC 28 Inversiones de la Asociada, esta norma es efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir de enero 2014.
- NIIF 12 Desgloses de participaciones en otras entidades, efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir de enero 2014.
- NIIF 13, Medición del valor razonable. Entró en vigencia a partir del 1º de julio de 2014.

## **Normas emitidas efectivas a partir del 01 de enero 2014**

Las normas o interpretaciones listadas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Fundación cuando sean aplicadas en una fecha. La Fundación puede adoptar estas normas o interpretaciones vigentes.

### **NIIF 10 Estados financieros consolidados**

Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. La norma es de aplicación retroactiva, salvo por las excepciones indicadas en la norma.

### **NIIF 11 Acuerdos conjuntos**

Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. La norma es de aplicación retroactiva, salvo por las excepciones indicadas en la norma.

### **NIIF 12 Desgloses de participaciones en otras entidades**

Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. Los desgloses se deben incluir en el ejercicio comparativo, excepto aquellos relacionados con entidades estructuradas no consolidadas.

### **NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos**

Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y desgloses de participaciones en otras entidades.

## **4. Resumen de las principales políticas contables**

### **4.1 Moneda, transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros**

#### **4.1.1 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros**

La moneda funcional de la Fundación es el córdoba nicaragüense. La Fundación registra sus transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda diferente de la moneda funcional, al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Fundación valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del año en que ocurren. La información relacionada con las regulaciones cambiarias y tipos de cambio se presenta en la **Nota 5**.

## **Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

La Ley Monetaria de la República de Nicaragua, establece que en todo contrato podrá establecerse una cláusula por la cual las obligaciones expresadas en córdobas mantendrán su valor en relación con una moneda extranjera. En este caso, si se produce una modificación en el tipo oficial de cambio del córdoba con relación a dicha moneda, el monto de la obligación expresada en córdobas se ajusta en la misma proporción a la modificación operada. Los precios, impuestos, tasas, tarifas, honorarios, sueldos, salarios, contratos y obligaciones de cualquier clase o naturaleza que deban ser pagados, cobrados o ejecutados en la República de Nicaragua, se expresan y liquidan exclusivamente en córdobas y por lo tanto, los flujos son efectuados en esta moneda. La variación de los saldos denominados en córdobas originada por los cambios en el tipo de cambio de la moneda base, es denominada mantenimiento de valor, el cual es reconocido en los resultados del año en que ocurren.

Cada una de las entidades que integran el Grupo determina su propia moneda funcional y todas las partidas incluidas en los estados financieros individuales de cada una de esas entidades son medidas utilizando su propia moneda funcional.

### **4.1.2 Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de la moneda funcional, son registradas al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Fundación valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del periodo en que ocurren.

### **4.1.3 Conversión de estados financieros a la moneda de presentación**

La moneda funcional de la subsidiaria que opera en el extranjero es la moneda local del país respectivo. A la fecha de los estados financieros de la Fundación, los activos y pasivos de esa subsidiaria son convertidos a la moneda de presentación, córdoba nicaragüense, al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera y las cuentas del estado de resultados al tipo de cambio promedio anual. El efecto derivado de la conversión se reconoce en otro resultado integral denominado "Efecto por conversión de estados financieros".

## **4.2 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por la Fundación neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

## **4.3 Instrumentos financieros**

La valuación de los instrumentos financieros de la Fundación se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

**Valor razonable** – El valor razonable de los instrumentos financieros que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado reciente entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

## **Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**Costo amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

### **4.4 Activos financieros**

#### **4.4.1 Reconocimiento y mediación inicial de los activos financieros**

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados, designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Fundación determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Fundación reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Fundación en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Fundación se compromete a comprar o vender un activo financiero.

Los activos financieros de la Fundación incluyen efectivo, activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos por cobrar, e inversiones en instrumentos patrimoniales. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Fundación en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Fundación se compromete a comprar o vender un activo financiero, previo acuerdo de Junta Directiva.

#### **4.4.2 Medición subsecuente de los activos financieros**

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

##### **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano, se incluyen en los estados financieros como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, sin deducir los costos de transacción en que se puedan incurrir en su venta o disposición. Estos activos financieros mantenidos para negociar, son designados por la Fundación desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en el resultado. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

##### **Inversiones en instrumentos patrimoniales**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, disponibles o no para la venta, que no tengan un precio de mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad y en las que la Fundación carece de influencia significativa, son medidas al costo después de su reconocimiento inicial.

## **Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

### **4.4.3 Deterioro de activos financieros**

La Fundación evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que puedan ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de interés o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Fundación provenientes de incumplimientos contractuales.

#### **Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado**

Cuando la Fundación determina que ha ocurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Sí, en un subsecuente periodo, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es revertida. Registrada la reversión, el importe en libros del activo financiero no excede del aporte amortizado original. El importe de la reversión se reconoce en los resultados del año en que ocurre.

#### **Deterioro de activos financieros registrados al costo**

Cuando la Fundación establece que ha ocurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares y deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

### **4.4.4 Baja de activos financieros**

Los activos financieros son dados de baja por la Fundación cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Fundación ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

## **4.5 Pasivos Financieros**

### **4.5.1 Reconocimiento y mediación inicial de los pasivos financieros**

La Fundación reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Fundación incluyen préstamos por pagar, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.

## Resumen de las principales políticas contables (continuación)

### 4.5.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

La mediación subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación.

#### Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los documentos y préstamos por pagar, las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Fundación reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando el pasivo financiero se da de baja así mismo como a través del proceso de amortización.

### 4.5.3 Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Fundación cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Fundación cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

### 4.6 Inmuebles, mobiliario y equipo ( bienes de uso)

Los inmuebles, mobiliario y equipo se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Estos costos incluyen el costo del reemplazo de componentes del mobiliario o del equipo cuando ese costo es incurrido, si reúne las condiciones para su reconocimiento. Los desembolsos por reparación y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurrir.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la Administración y son ajustados como resulte pertinente, al final de cada año financiero.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<u>Vida útil Estimada</u>
Edificio e instalaciones	20 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipos de computación	2 años
Vehículos	8 años

Un componente de inmuebles, mobiliario y equipo es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Fundación no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

### 4.7 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas y son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Fundación anualmente.

## **Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

### **4.8 Deterioro de activos no financieros**

La Fundación efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Fundación valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

### **4.9 Reconocimiento de ingreso**

La Fundación mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

#### **4.9.1 Ingresos por intereses**

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método de la tasa de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos con ingresos financieros en el estado de resultados.

### **4.10 Beneficios a empleados**

#### **4.10.1 Beneficio post empleo**

La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio; veinte días de salario por cada año adicional, exceptuando aquellas indemnizaciones adicionales por cargos de confianza. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser mayor a cinco meses de salario. El Banco, registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por ese concepto.

#### **4.10.2 Vacaciones**

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de un período de 30 días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. PRODEL tiene la política de establecer una provisión para el pago de vacaciones a sus empleados.

Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total. Los días acumulados por vacaciones son disfrutados o pagados de común acuerdo con el empleado.

#### **4.10.3 Aguinaldo**

De conformidad con el Código del Trabajo, se requiere que PRODEL reconozca un mes de salario adicional, por concepto de aguinaldo, a todo empleado por cada año o fracción laborada. Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagado en los primeros diez días del mes de diciembre de cada año.

### **4.11 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

La preparación de los estados financieros de la Fundación requiere que la Gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de emisión de los estados financieros.



## Resumen de las principales políticas contables (continuación)

### 4.11.1 Estimados y supuestos

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza tienen un riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presenta a continuación.

#### Deterioro de activos no financieros

La Fundación estima que no existen indicadores de deterioro para ninguno de sus activos no financieros a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, la Fundación efectúa evaluaciones de deterioro.

### 4.11.2 Juicios

La Fundación considera que no posee control sobre la inversión efectuada en Prodel Microfinance Fund, S.A., debido a que la inversión del 98.3914% corresponde a acciones preferentes sin poder de voto, siendo la preferencia el recibir con prioridad el pago de dividendos.

## 5. Regulaciones cambiarias

El Banco Central de Nicaragua es la entidad encargada de la Administración del Sistema Bancario Nacional y regular la paridad de la moneda respecto al valor de otras monedas. La tasa oficial de cambio del córdoba con respecto al dólar estadounidense fluctúa diariamente con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Los libros y registros de contabilidad de la Fundación se llevan en córdobas (C\$), moneda oficial de la República de Nicaragua.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo oficial de cambio vigente era de C\$26.5984 y C\$25.3318 por US\$1.00, respectivamente. Al 05 de marzo de 2015, fecha en que la administración de la Fundación aprobó los estados financieros, el tipo de cambio respectivo era de C\$26.8269 por US\$1.00.

A continuación indicamos activos y pasivos financieros pactados en moneda extranjera, US\$ dólares de Estados Unidos de Norte América y SEK Coronas Suecas: La tasa de cambio oficial al 31 de diciembre de 2014 era de C\$ 26.5984 por US \$ 1 y al 31 de diciembre de 2013 la tasa de cambio era de C\$25.3318 por US \$ 1.

#### Dólares

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Disponibilidad en bancos	US\$ 1,648,047	US\$ 1,541,265
Inversión de instrumentos patrimoniales	3,319,180	2,874,446
Cartera de crédito	29,148,797	21,193,288
<b>Total de activos financieros</b>	<b><u>34,116,024</u></b>	<b><u>25,608,999</u></b>
Préstamos por pagar	(18,009,865)	(15,852,097)
Cuentas por pagar	(271,520)	-
Intereses por pagar	(248,159)	(203,075)
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b><u>(18,529,544)</u></b>	<b><u>(16,055,172)</u></b>
<b>Activos financieros Vs Pasivos financieros</b>	<b><u>15,586,480</u></b>	<b><u>9,553,827</u></b>

**Regulaciones cambiarias (continuación)**

**Coronas Suecas**

		<u>2014</u>		<u>2013</u>
Total de activos financieros	SEK	31,691	SEK	20,120
Total de pasivos financieros		(25,281)		(12,428)
Exceso de activos financieros sobre pasivos financieros		<u>6,410</u>		<u>7,692</u>

**6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Córdobas Nicaragüenses:</b>			
Bancos	C\$	1,287,817	1,455,840
<b>Dólares:</b>			
Bancos		43,835,424	39,539,405
<b>Coronas Suecas:</b>			
Bancos		506,912	337,217
		-	-
<b>Total</b>	<b>C\$</b>	<u>45,630,153</u>	<u>41,332,462</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Al 31 de diciembre 2014 y 2013 no existían restricciones sobre el uso de los saldos de efectivo.

**7. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados están denominados en córdobas nicaragüenses con mantenimiento de valor al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los Bonos de Pagos por Indemnización (BPI's) garantizan préstamos por pagar por operaciones de reporto por C\$21,587,002 y C\$ 87,724,859, respectivamente (véase Nota 14).

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Al valor razonable con cambios en el resultados:</u></b>			
Bonos de pago de indemnización de 1996 al 2000	C\$	9,933,444	10,487,366
Bonos de pago de indemnización de 2001 al 2005		21,893,560	25,451,818
Bonos de pago de indemnización de 2006 al 2010		50,798,542	48,379,545
Bonos PDL Suecia		6,397,254	2,385,478
<b>Total</b>	<b>C\$</b>	<u>89,022,800</u>	<u>86,704,207</u>

## 8. Prestamos por cobrar neto

Al 31 de diciembre 2014, la cartera de crédito por cliente, por las distintas modalidades y productos, se integra de la forma siguiente:

	C\$	31 de diciembre de	
		2014	2013
Fondo de Desarrollo Local FDL	C\$	151,887,909	182,103,976
Servicios Financieros Globales, S.A.		197,657,468	198,829,335
FAMA, S.A.		142,855,575	78,211,925
Prestamos dados en Administración (Nota 27)		105,733,495	43,042,145
Fundación para el Desarrollo de Nueva Segovia		32,837,935	9,583,846
Fundación León 2000		15,721,649	19,832,054
PRODESA		31,918,063	17,732,260
Financiera FINCA		13,299,200	-
Cooperativa 20 de Abril		9,309,440	6,332,950
ADIM		10,634,670	2,529,819
CEPRODEL		12,380,316	27,788,458
ASODENIC		13,297,538	12,651,120
PRESTANIC		1,063,936	-
Alcaldía de Muelle de los Bueyes		4,314,230	4,479,070
Alcaldía de Juigalpa		11,201,589	14,448,320
Alcaldía El Jicaral		1,196,928	-
Alcaldía de Somoto		8,852,132	12,637,642
Alcaldía de La Libertad		7,003,605	10,030,575
Alcaldía de Las Sabanas		721,039	1,176,210
Convenios		981,649	1,344,536
Alcaldía de Jinotega		669,014	-
INVUR		1,773,970	-
<b>Sub total</b>	<b>C\$</b>	<b>775,311,350</b>	<b>642,754,241</b>
Menos: Estimación por deterioro		(11,320,121)	(15,011,070)
<b>Total</b>		<b>763,991,229</b>	<b>627,743,171</b>

Los préstamos por cobrar son recuperables en córdobas nicaragüenses con mantenimiento de valor de conformidad a los contratos suscritos y la Ley Monetaria Nicaragüense.

Un detalle del movimiento de la estimación por deterioro se presenta a continuación:

	C\$	31 de diciembre de	
		2014	2013
<b>Saldo al inicio del año</b>	C\$	15,011,070	C\$ 6,691,964
Importes debitados a la estimación		-	8,321,890
Importes acreditados a la estimación en el resultado consolidado integral del año		(3,690,949)	(2,784)
Importes acreditados a la estimación por saneamiento de cartera por cobrar al Banco del Éxito, S. A.			-
<b>Saldo al final del año</b>	<b>C\$</b>	<b>11,320,121</b>	<b>15,011,070</b>

**Préstamos por cobrar, neto (continuación)**

El importe de los ajustes relacionados con la valuación de los préstamos por cobrar registrados como reversión de la estimación de deterioro fue de C\$3,690,949, corresponden a una reversión de la estimación de préstamos por cobrar, que se debió a la mejoría en los resultados de las calificaciones de las instituciones financieras al 31 de diciembre de 2014, según política interna de la Fundación.

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, la cartera de crédito garantiza préstamos por pagar según detalle a continuación:

	31 diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
	US\$	C\$	US\$	C\$
BCIE	7,881,508	209,635,505	5,597,109	141,784,848
BID	7,112,000	189,167,820	6,000,000	151,990,800
PDL	1,240,974	33,018,091	466,955	11,828,814
OKOCREDIT	1,500,000	39,897,600	-	-
<b>Total</b>	<b>17,734,482</b>	<b>471,719,016</b>	<b>12,064,064</b>	<b>305,604,462</b>

**9. Intereses y rendimientos por cobrar**

Los intereses por cobrar son recuperables en córdobas nicaragüenses con mantenimiento de valor de conformidad a los contratos de préstamos suscritos y con base a la Ley Monetaria Nicaragüense.

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>Sobre activos financieros mantenidos hasta su vencimiento</b>		
Al valor razonable con cambios en resultados	C\$ 53,584,966	C\$ 53,538,758
Fondo de Infraestructura	3,155,423	2,800,488
Sobre préstamos por cobrar	10,363,755	7,747,024
<b>Total</b>	<b>C\$ 67,104,144</b>	<b>C\$ 64,086,270</b>

**10. Otras cuentas por cobrar**

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Efectivo dado en administración ( <b>Nota 27</b> )	C\$ 7,634,341	C\$ 10,653,681
Otras cuentas por cobrar a ex acreedores del extinto Banex por recuperación de cartera administrada ( <b>Nota 29</b> )	1,904,235	3,345,630
Dividendos Preferentes por cobrar Prodel Microfinance Fund	2,971,879	2,125,060
Otros	4,305,895	4,327,589
<b>Total</b>	<b>C\$ 16,819,349</b>	<b>C\$ 20,451,960</b>

11. Inmuebles, mobiliario y equipo neto

Costo de adquisición	Terrenos y Edificios	Vehiculos	Equipo de Computo	Mobiliario y Equipos	Total
Saldo al 01/01/2013	9,541,272	2,354,875	2,717,770	2,255,989	16,869,906
Adiciones	379,008	778,108	733,902	322,807	2,213,825
Saldo al 31/12/2013	9,920,280	3,132,983	3,451,672	2,578,796	19,083,731
Adiciones	513,390	-	553,191	164,550	1,231,131
Retiros	-	-	(20,340)	(8,538)	(28,878)
Reclasificaciones	-	-	41,509	(41,509)	-
Saldo al 31/12/2014	10,433,670	3,132,983	4,026,032	2,693,299	20,285,984
<u>Depreciación Acumulada</u>					
Saldo al 01/01/2013	1,610,944	365,682	2,268,436	1,846,324	6,091,386
Depreciación del periodo	392,874	342,991	375,268	210,431	1,321,564
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2013	2,003,818	708,673	2,643,704	2,056,755	7,412,950
Depreciación del periodo	423,879	391,622	547,244	197,788	1,560,533
Reclasificaciones	-	-	10,972	(10,972)	-
Retiros	-	-	(21,382)	(7,497)	(28,879)
Saldo al 31/12/2014	2,427,697	1,100,295	3,180,538	2,236,074	8,944,604
Saldo al 31/12/2014	8,005,973	2,032,688	845,494	457,225	11,341,380
Saldo al 31/12/2013	7,915,462	2,424,311	807,968	522,041	11,670,782

12. Activos intangibles, neto

Corresponde a gastos de Software y la amortización correspondiente del periodo 01 de enero al 31 de diciembre de 2014.

Costo

Al 1 de enero de 2013	C\$ 1,691,581
Adiciones	36,338
Al 31 de diciembre de 2013	1,727,919
Adiciones	676,473
Al 31 de diciembre de 2014	2,404,392

Amortización acumulada

Al 1 de enero de 2013	(1,483,778)
Amortización del periodo	(59,353)
Al 31 de diciembre de 2013	(1,543,131)
Amortización del periodo	(125,229)
Al 31 de diciembre 2014	(1,668,360)

Valor en libros:

Al 31 de diciembre de 2014	C\$ 736,032
----------------------------	-------------

Al 31 de diciembre de 2013	C\$ 184,788
----------------------------	-------------

**13. inversiones en instrumentos patrimoniales**

La Fundación posee un 98.391% de acciones preferentes sin poder de voto en el capital social de Prodel Microfinance Fund, S.A., entidad domiciliada en Panamá, cuya actividad principal es el otorgamiento de créditos de apoyo a la micro, pequeña y mediana empresa. Las acciones de esta asociada no se cotizan en un mercado activo. Debido a que la Fundación no posee poder de voto, valúa dicha inversión mediante el método de participación. Un resumen de la información financiera de esa asociada se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Prodel Microfinance Fund, S.A.	C\$ <u>88,284,884</u>	C\$ <u>72,814,889</u>

Un resumen de la información financiera de esa asociada se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Participación en el estado de situación financiera de la asociada</u></b>		
Activos corrientes	C\$ 5,398,385	3,488,060
Activos no corrientes	87,495,924	72,840,765
Pasivos corrientes	(3,166,053)	(2,125,060)
Activos netos	C\$ <u>89,728,256</u>	<u>74,203,765</u>
<b><u>Participación en los resultados de la asociada:</u></b>		
Ingresos	C\$ 3,609,563	12,779,674
Utilidad neta	585,574	9,736,853
Valor registrado de la inversión	<u>88,284,884</u>	<u>72,814,889</u>

Durante el año 2014, la Fundación efectuó aportes patrimoniales hasta por C\$11,860,433 equivalente a US\$450,000, para incrementar el capital de Prodel Microfinance Fund, S.A. Este aporte no confiere a los accionistas ningún privilegio o participación adicional dentro de las estructuras de la Junta de Accionistas y Junta Directiva. El capital suscrito por la Fundación es de US\$4,000,000, por tanto este aporte está legalizado en el acta constitucional.

Un resumen de las inversiones en instrumentos patrimoniales es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 72,814,889	62,160,275
Aporte de capital en Prodel Microfinance Fund, S.A.	11,860,432	-
Participación en utilidades de Prodel Microfinance Fund, S.A.	3,609,563	12,779,674
Dividendos preferentes	-	(2,125,060)
<b>Total</b>	<b>C\$ <u>88,284,884</u></b>	<b><u>72,814,889</u></b>



**14. Préstamos por Pagar**

	2014	2013
Banco Centroamericano de Integración Económica BCIE	C\$ 209,635,505	C\$ 141,784,848
INVERNIC Acreeedores por operaciones de reporto (Nota 7)	21,587,002	87,724,859
UN Hábitat	7,314,560	8,232,835
PDL MIKROFINANS AB	33,018,091	11,828,814
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	189,167,820	151,990,800
OIKO-CREDIT	39,897,600	-
<b>Total</b>	<u>500,620,578</u>	<u>401,562,156</u>
Menos - vencimiento a un año	<u>(263,875,402)</u>	<u>(228,617,928)</u>
Vencimiento en el largo plazo	<u>C\$ 236,745,176</u>	<u>C\$ 172,944,228</u>

El préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica devenga una tasa de interés del 5.80% anual con vencimiento el 06 de enero de 2019 y está garantizado con endoso de cartera de préstamos por cobrar, pagadero en dólares de los Estados Unidos de América (véase Nota 8).

Las operaciones de reporto por pagar corresponden a captaciones de fondos efectuadas a través del Puesto de Bolsa INVERNIC, denominadas en córdobas con mantenimiento de valor, devengan una tasa de interés promedio del 3% anual están garantizadas con Bonos para Pago de Indemnización (véase Nota 7).

El préstamo con UN Hábitat no tiene garantía, es pagadero en dólares de los Estados Unidos de América, devenga una tasa de interés del 6% anual y tiene vencimiento el 30 de junio de 2020.

El préstamo con el PDL Mikrofinans AB devenga una tasa de interés del 4.58 % anual con vencimiento el 26 de octubre de 2016 con acuerdo de garantías de fecha 19 de Marzo 2013, artículo 5 del Contrato de Préstamo (Nota 8).

El préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo devenga una tasa de interés del 5.91% anual con vencimiento el 15 de agosto de 2018 y está garantizado con endoso de cartera de préstamos por cobrar y es pagadero en dólares de los Estados Unidos de América (véase Nota 8).

Un resumen de los vencimientos de los préstamos por pagar a largo plazo se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>Al 31 de diciembre de:</b>		
2015	C\$ -	55,118,691
2016	106,200,158	39,327,433
2017	61,237,917	37,586,975
2018	58,321,395	36,040,401
2019	10,985,706	4,870,728
	<u>C\$ 236,745,176</u>	<u>172,944,228</u>

**15. Intereses por pagar**

	31 de diciembre de	
	2013	2013
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	C\$ 1,613,711	C\$ 1,361,547
INVERNIC /Acreeedores por operaciones de reporto	257,270	708,167
UN Hábitat	78,022	87,817
PDL MIKROFINANS AB	225,840	90,359
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	4,261,826	2,896,366
OIK Crédito	163,963	-
	<u>C\$ 6,600,632</u>	<u>C\$ 5,144,256</u>

Los intereses indicados son pagados en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por los intereses por pagar producto de las operaciones de Reporto, los cuales son pagaderos en córdobas nicaragüenses.

**16. Gastos acumulados y otras cuentas por pagar**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras cuentas por pagar a ex acreedores de Banco del Éxito, S.A. por recuperación de cartera administrada (Nota 29)	C\$ 6,618,448	C\$ 9,595,197
Comisiones por préstamos administrados en fideicomiso (Nota 27)	2,071,808	1,907,057
Fondos recibidos en administración (Nota 28)	-	1,908,223
Servicios financieros Globales, S.A.	8,430,472	1,751,446
Retenciones por pagar	342,329	312,716
Vacaciones	534,863	472,001
Aguinaldo	88,044	86,595
Aporte patronal	147,203	134,381
PRODEL MICROFINANCE FUND, S.A.	522,900	2,906,912
Otras	2,797,139	1,909,483
	<u>C\$ 21,553,206</u>	<u>C\$ 20,984,011</u>

Los gastos acumulados y las otras cuentas por pagar no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan recargos por concepto de mora y tienen un plazo normal de 45 días después de la fecha del estado de situación financiera y son pagaderos en córdobas nicaragüenses.

**17. Beneficios post-empleo por pagar**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 4,058,843	C\$ 2,947,162
Más - Gasto por actualización del valor realizable	602,571	1,173,397
Menos - cancelaciones durante el año	(144,068)	(61,716)
Saldo al final del año	<u>C\$ 4,517,346</u>	<u>C\$ 4,058,843</u>

**18. Impuesto sobre la Renta**

A continuación se presenta una conciliación entre el cálculo del impuesto sobre la renta sobre la utilidad contable y el gasto del impuesto sobre la renta:

	<u>2014</u>
Utilidad contable	56,453,350
Impuesto de la renta sobre utilidad contable 30%	16,936,005
Menos:	
Efecto impositivo por ingresos no gravables	(3,667,735)
Efecto impositivo sobre rentas de capital sujetas a pago mínimo definitivo	(2,563,708)
Mas:	
Efecto impositivo por gastos no deducibles	4,471,794
Impuesto 10% rentas de capital sujetas a pago mínimo definitivo	854,569
<b>Gasto de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre 2014</b>	<u><b>16,030,925</b></u>





### **Impuesto sobre la Renta (Continuación)**

El pago del impuesto sobre la renta, es el monto mayor que resulte de comparar el impuesto sobre la renta determinado conforme a lo establecido en el Artículo 52 de la ley de Concertación Tributaria y el pago mínimo definitivo establecido en el Arto. 61 de la citada ley.

El impuesto sobre la renta anual está sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquida sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 1%. Dicho pago mínimo definitivo se efectúa mediante anticipos del 1% de la renta bruta mensual.

De conformidad con la legislación vigente, la Fundación está obligada a pagar un anticipo mensual a cuenta del impuesto sobre la renta que se determina de la siguiente manera:

La Fundación debe enterar la diferencia del 30% de las utilidades brutas gravables, menos el anticipo mensual del pago mínimo definitivo del 1% sobre ingresos brutos.

Al 31 de diciembre 2014, el gasto por impuesto sobre la renta de la Fundación se determinó conforme al 30% aplicable a la renta neta gravable. Al 31 de diciembre 2013, PRODEL era un sujeto exento del pago del Impuesto sobre la Renta, según constancia de exoneración No. 0182 emitida el 07 de febrero 2013 por la Dirección General de Ingresos.

Las obligaciones tributarias prescriben a los 4 años, contados a partir de la fecha en que comienzan a ser exigibles, por tanto las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuestos en esos casos.

## **19. Patrimonio**

### **Capital inicial donado**

El capital inicial donado está constituido por los recursos, bienes y derechos derivados de los aportes donados por la Agencia Sueca (ASDI) para la ejecución de las dos primeras fases del Programa de Desarrollo Local, a la fecha de constitución de la Fundación.

### **Capital adicional donado**

El capital donado está representado por donaciones recibidas en el año 2008 mediante la capitalización de deuda principal e intereses acumulados que se mantenían a favor de la Agencia Sueca de Cooperación Internacional para el Desarrollo (ASDI) mediante la tercera enmienda al convenio entre ASDI y PRODEL.

### **Reserva para Fondo de Infraestructura**

La Fundación destina un porcentaje de sus excedentes anuales con el objetivo de financiar parte de las operaciones de infraestructura a ser ejecutadas por las alcaldías. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 la Fundación efectuó un traslado a esta reserva por C\$ 9,309,440, en asamblea general de reunión ordinaria del 22 de marzo 2014 en acuerdo # 5 se aprueba la asignación de fondos no reembolsables para financiar los programas de responsabilidad social que impulsa Fundación Prodel en el territorio nacional.

### **Reservas patrimoniales y otras reservas**

La Fundación tiene la práctica de trasladar el 50% de los excedentes de cada año a una reserva patrimonial para su suficiencia patrimonial.

**Otros componentes del patrimonio (Reserva para conversión de estados financieros)**

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer los efectos derivados de la conversión anual a la moneda de presentación de los estados financieros de las subsidiarias que operan en el extranjero. Esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando la subsidiarias respectivas llegaran a ser desapropiadas.

**20. Ingresos y gastos financieros**

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<b><u>Ingresos financieros generados por:</u></b>		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	C\$ 17,198,019	C\$ 11,109,640
Préstamos por cobrar	83,429,468	71,338,827
Comisiones	6,890,355	5,348,080
Efectivo	481,089	942,860
Saldo al final del año	C\$ <u>107,998,931</u>	C\$ <u>88,739,407</u>

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<b><u>Gastos financieros generados por:</u></b>		
préstamos por pagar	21,903,888	12,387,858
Otras obligaciones	4,575,259	8,632,058
	C\$ <u>26,479,147</u>	C\$ <u>21,019,916</u>

**21. Ingresos (gastos) por diferencial cambiario y mantenimiento de valor**

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<b><u>Ingresos por mantenimiento de valor en:</u></b>		
Préstamos por cobrar	C\$ 32,416,265	C\$ 23,846,666
Activos financieros al valor razonable con cambios en	6,438,989	3,881,144
Obligaciones con Instituciones Financieras	3,611,136	-
	C\$ <u>42,466,390</u>	C\$ <u>27,727,810</u>
<b><u>Ingresos por diferencias de cambios en</u></b>		
Efectivo	2,581,418	3,024,394
	C\$ <u>45,047,808</u>	C\$ <u>30,752,204</u>
<b><u>Egresos por diferencias de cambios en</u></b>		
Obligaciones con instituciones financieras	17,400,199	10,595,621
Otras obligaciones	1,547,676	2,927,888
	C\$ <u>18,947,875</u>	C\$ <u>13,523,509</u>

**22. Gastos de Administración**

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Sueldos y beneficios al personal	C\$ 14,975,149	C\$ 13,567,095
Gastos generales	1,684,358	3,387,774
Mantenimiento y servicios de edificios	1,541,066	2,110,130
servicios externos	2,390,791	2,112,267
Transporte y comunicaciones	5,257,827	1,208,997
Otros Gastos	1,649,649	3,155,722
	C\$ <u>27,498,840</u>	C\$ <u>25,541,985</u>

**23. Otros ingresos y gastos**

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<b><u>Ingresos operativos diversos:</u></b>		
Servicios de asistencia técnica	C\$ 6,211,070	C\$ 5,583,428
Otros servicios de asistencia técnica a instituciones	2,167,233	1,894,240
Por recuperación de cartera cedida	1,030,424	3,792,948
Comisión por recuperación de cartera cedida (Nota 29)	1,465,070	1,934,260
Otros ingresos	395,392	1,781,530
	<b>C\$ 11,269,189</b>	<b>C\$ 14,986,406</b>
<b><u>Gastos operativos diversos</u></b>		
Comisión de préstamos dados en Administración (Nota 27)	C\$ 19,083,314	C\$ 21,873,962
Asistencia técnica para viviendas	6,275,679	6,674,919
Recuperación de cartera	602,786	895,868
Otros Ingresos	3,144,812	-
	<b>C\$ 29,106,591</b>	<b>C\$ 29,444,749</b>

Los gastos de recuperación de cartera se relacionan con los gastos directamente incurridos por la Fundación para la recuperación de la cartera adquirida de parte del Banco del Éxito, S.A., Cooperación Financiera Internacional (IFC) y la Fundación José Nieborowski durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**24. Componente de otro resultado integral**

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Efecto por conversión de estados financieros de subsidiarias extranjera	C\$ (2,7862)	C\$ 9,491
Otro resultado integral neto del año	<b>C\$ (27,862)</b>	<b>C\$ 9,491</b>

**25. Transacciones con Directores y Ejecutivos**

	2014	2013
Salarios	C\$ 3,062,675	C\$ 2,483,548
Incentivo	251,428	169,804
Aguinaldo	260,101	246,404
<b>Total</b>	<b>C\$ 3,574,204</b>	<b>C\$ 2,899,756</b>

**26. Reserva para fondo de infraestructura**

Un detalle de los activos y pasivos relacionados con la reserva para fondo de infraestructura es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<b><u>Activos</u></b>		
Efectivo	C\$ 399,156	C\$ 501,395
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	2,834,011	4,092,912
Otras cuentas por cobrar	4,358,917	9,591,672
Intereses y rendimientos por cobrar	3,155,422	2,800,488
Otros activos financieros	132,364	117,080
<b>Total Activos</b>	<b>C\$ 10,879,870</b>	<b>C\$ 17,103,547</b>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>		
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	C\$ 121,303	C\$ (427,621)
<b>Total activos neto de la reserva para fondo de infraestructura</b>	<b>C\$ 10,758,567</b>	<b>C\$ 16,675,926</b>



**Reserva para fondo de infraestructura (continuación)**

Un detalle de los activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Segmento Financiero	Fondo de Infraestructura	Total
<b>Activos</b>			
Efectivo	C\$ 40,831,067	C\$ 501,395	C\$ 41,332,462
Aporte de traspasar al fondo de infraestructura	(9,004,037)	9,004,037	-
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	8,2611,295	4,092,912	86,704,207
Préstamos por cobrar, neto	627,743,171	-	627,743,171
Otras cuentas por cobrar, neto	20,007,200	444,760	20,451,960
Intereses y rendimientos por cobrar	61,285,782	2,800,488	64,086,270
Otros activos financieros	522,726	117,080	639,806
Inversiones en instrumentos patrimoniales	72,814,889	-	72,814,889
Activos intangible, neto	184,788	-	184,788
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	11,670,782	-	11,670,782
<b>Total Activos</b>	<b>C\$ 908,667,663</b>	<b>C\$ 16,960,672</b>	<b>C\$ 925,628,335</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo circulante</b>			
Intereses por pagar	C\$ 5,144,256	C\$ -	C\$ 5,144,256
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	20,699,265	284,746	20,984,011
Préstamos por pagar a largo plazo	401,562,156	-	401,562,156
Beneficio post-empleo por pagar	4,058,843	-	4,058,843
<b>Total Pasivo</b>	<b>C\$ 431,464,520</b>	<b>C\$ 284,746</b>	<b>C\$ 431,749,266</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital inicial donado	C\$ 76,212,990	C\$ -	C\$ 76,212,990
Capital adicional donado	151,082,724	-	151,082,724
Reserva para fondo de infraestructura	-	16,675,926	16,675,926
Reserva patrimonial	149,130,869	-	149,130,869
Otras Reservas	2,151,176	-	2,151,176
Excedentes acumulados	98,598,766	-	98,598,766
Otros componentes del patrimonio	26,618	-	26,618
<b>Total Patrimonio</b>	<b>C\$ 477,203,143</b>	<b>C\$ 16,675,926</b>	<b>C\$ 493,879,069</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>C\$ 908,667,663</b>	<b>C\$ 16,960,672</b>	<b>C\$ 925,628,335</b>

**Reserva para fondo de infraestructura (continuación)**

Un detalle de la identificación de ingresos y gastos del estado del resultado integral por segmento es el siguiente:

Año terminado al 31 de diciembre de 2014:

	Segmento Financiero	Fondo de Infraestructura	Total
Ingresos financieros	C\$ 107,327,110	671,820	107,998,931
Gastos financieros	(26,381,565)	(97,582)	(26,479,147)
<b>Ingresos fin. neto antes diferencial cambiario</b>	<b>80,945,545</b>	<b>574,239</b>	<b>81,519,784</b>
Ingresos por diferencial cambiario	44,680,014	367,794	45,047,808
Gastos por diferencial cambiario	(18,947,875)	-	(18,947,875)
Diferencial cambiario neto	<b>25,732,139</b>	<b>367,794</b>	<b>26,099,932</b>
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>C\$ 106,677,684</b>	<b>942,032</b>	<b>107,619,716</b>
Estimación por deterioro de préstamos por cobrar	3,690,949	-	3,690,949
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>110,368,633</b>	<b>942,032</b>	<b>111,310,666</b>
Gastos de administración	(25,097,851)	(2,400,989)	(27,498,840)
Participación en Resultados de asociada	4,350,128	-	4,350,128
Ingresos operativos diversos	11,165,189	104,000	11,269,189
Gastos operativos diversos	(29,105,951)	(640)	(29,106,591)
Transf. efectuadas alcaldías apoyo infraestructura	-	(13,871,202)	(13,871,202)
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>C\$ 71,680,149</b>	<b>(15,226,799)</b>	<b>56,453,350</b>
<b>Impuesto Sobre la Renta</b>	<b>(16,030,925)</b>	<b>-</b>	<b>(16,030,925)</b>
<b>Resultado Financiero neto del año</b>	<b>55,649,224</b>	<b>(15,226,799)</b>	<b>40,422,425</b>

Año terminado al 31 de diciembre de 2013:

	Financiero	Infraestructura	Total
Ingresos financieros	C\$ 88,186,544	552,863	88,739,407
Gastos financieros	(20,847,515)	(172,401)	(21,019,916)
<b>Ingresos financieros netos antes de diferencial cambiario</b>	<b>67,339,029</b>	<b>380,462</b>	<b>67,719,491</b>
Ingresos por diferencial cambiario	30,483,567	268,637	30,752,204
Gastos por diferencial cambiario	(13,523,509)	-	(13,523,509)
Diferencial cambiario neto	<b>16,960,058</b>	<b>268,637</b>	<b>17,228,695</b>
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>C\$ 84,299,087</b>	<b>649,099</b>	<b>84,948,186</b>
Estimación por deterioro de préstamos por cobrar	(8,321,890)	-	(8,321,890)
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>75,977,197</b>	<b>649,099</b>	<b>76,626,296</b>
Gastos de administración	(23,232,433)	(2,309,552)	(25,541,985)
Apreciación de instrumentos patrimoniales	12,779,674	-	12,779,674
Ingresos operativos diversos	14,965,781	20,625	14,986,406
Gastos operativos diversos	(29,444,749)	-	(29,444,749)
Transferencias efectuadas a alcaldías p/apoyo a infraestructura	-	(14,857,278)	(14,857,278)
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>C\$ 51,045,470</b>	<b>(16,497,106)</b>	<b>34,548,364</b>

**27. Fideicomisos – La Fundación como Fideicomitente**

Al 31 de diciembre de 2014 la Fundación ha suscrito contratos de fideicomisos en calidad de fideicomitente sobre fondos destinados para la administración, inversión, custodia, del fondo para operaciones de microcrédito en las actividades de comercio, servicio e industria en los términos y condiciones establecidos en el contrato. El Fiduciario reconoce que la propiedad absoluta de los fondos dados en Fideicomiso y de los beneficios y rendimientos que de este se deriven son del fideicomitente. Un detalle de los fondos de fideicomisos dados en administración se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondo Nicaragüense para el Desarrollo Comunitario	723,049	890,402
Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)	549,381	281,989
CEPRODEL	565,470	-
Fundación León 2000	974,356	417,652
Servicios Financieros Globales, S.A. (SERFIGSA)	4,136,050	7,981,419
Fundación para el Desarrollo de la Mujer (FUNDEMUJER)	686,035	1,082,219
<b>Sub –Total</b>	<b>C\$ 7,634,341</b>	<b>C\$ 10,653,681</b>
<b>Prestamos por cobrar (Nota 8)</b>		
Fondo Nicaragüense para el Desarrollo Comunitario	16,017,722	14,643,994
Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)	12,563,106	16,161,065
Fundación León 2000	23,699,216	5,688,777
Servicios Financieros Globales, S.A. (SERFIGSA)	48,361,599	5,085,085
Fundación para el Desarrollo de la Mujer (FUNDEMUJER)	2,549,521	1,463,224
CEPRODEL	2,542,324	
<b>Sub Total (Nota 8)</b>	<b>C\$ 105,733,496</b>	<b>C\$ 43,042,145</b>
<b>Comisión por Fideicomiso (Nota 16)</b>	<b>(2,071,808)</b>	<b>(1,907,057)</b>
<b>Total Fideicomiso</b>	<b>C\$ 111,296,028</b>	<b>C\$ 51,788,769</b>

**28. Convenio de Cooperación suscrito con Hábitat para la Humanidad- Nicaragua**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012 la Fundación suscribió un convenio de cooperación financiera y técnica con la Asociación Hábitat para la Humanidad – Nicaragua, cuyo propósito corresponde a la creación de un fondo destinado para el financiamiento de programas de crédito de mejoramiento de vivienda. Dicho fondo es administrado por la Fundación. La contribución inicial del convenio fue de quinientos mil dólares (US\$500,000) el cual fue desembolsado por cada una de las partes. La Fundación en su calidad de administrador del fondo recibe una cuota del 50% de la tasa de interés pactada con las Instituciones Micro financieras de Nicaragua (IMF's) receptoras de este financiamiento. Asimismo la Fundación retoma los intereses a Hábitat Nicaragua, que se reciban por parte de las IMF's de forma trimestral. Las operaciones del fondo que se relacionan con el capital aportado y poseído por Hábitat para la Humanidad – Nicaragua son identificadas fuera del balance de situación de la Fundación en cuentas de orden.



**29. Otras cuentas por pagar a instituciones por recuperación de cartera por cobrar a extinto Banco del Éxito, S.A.**

Durante el año 2012, la Fundación suscribió contratos de Administración y Recuperación de Activos con Ex acreedores del Banco Banex (los Ex acreedores) que, como parte del proceso de disolución y liquidación efectuado a ese Banco, recibieron activos como recuperación de los saldos adeudados por el Banco hacía ellos. Tales activos incluyen bienes inmuebles, bienes adjudicados y cartera por cobrar a clientes de Banex.

En virtud de lo dispuesto en esos contratos, los Ex acreedores otorgaron un poder especial a la Fundación para que la Junta Liquidadora de Banex le transfiriera a la Fundación la cartera de préstamos, la cartera corriente, la cartera vencida y la cartera en cobro judicial, así como los bienes de uso del Banco y los bienes adjudicados, con el objetivo de que la Fundación lleve a cabo las actividades de administración, cobranza y venta de esos bienes inmuebles, según corresponda.

Producto de la administración de la cartera y de los bienes inmuebles cedidos, la Fundación percibe ingresos por concepto de comisión, que se calcula con base en las recuperaciones efectivas más el reembolso de la totalidad de los gastos incurridos por la Fundación para ejecutar el proceso de recuperación de los activos cedidos en Administración, siempre que estén debidamente documentados.

Al 31 de diciembre 2014, el saldo de efectivo recuperado por la Fundación y que está pendiente de transferirse a los Ex acreedores, asciende a la suma de C\$6,618,448 (Ver nota 16); (C\$9,595,197 en 2013). Durante el año de 2014 la Fundación percibió un ingreso total por concepto de comisiones por la suma de C\$1,465,070 (Ver Nota 22), (C\$1,934,260 en 2013) y al 31 de diciembre de 2014 la Fundación tiene un saldo de otras cuentas por cobrar a los Ex acreedores por un importe de C\$1,904,235 (Ver nota 10); (C\$3,345,630 en 2013).

**30. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros**

Los principales instrumentos financieros de la Fundación consisten en efectivo, préstamos por cobrar, cuentas por pagar y préstamos por pagar. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones de la Fundación. La Fundación tiene otros activos y pasivos financieros de origen misceláneo, que surgen directamente de sus operaciones.

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre estos instrumentos financieros son el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés y el riesgo de crédito. La Gerencia General de la Fundación administra estos riesgos soportado por el grupo de ejecutivos gerenciales quienes le asesoran en riesgos financieros y conjuntamente, dictan las políticas de gestión de riesgos para la Fundación.

La Junta Directiva revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:





▪ **Riesgo de tipo de cambio**

Como resultado de las operaciones que efectúa la Fundación en monedas extranjeras, está expuesta al riesgo por tipo de cambio cuando los valores de sus activos y pasivos están denominados en moneda extranjera y por lo tanto, su evaluación periódica depende del tipo de cambio de la moneda extranjera vigente en el mercado financiero, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio consiste en el reconocimiento de diferencias cambiarias en los ingresos y gastos de la entidad, resultantes de variaciones en los tipos de cambio entre el dólar de los Estados Unidos de América y el córdoba Nicaragüense. Este riesgo máximo depende de la posición neta en moneda extranjera, como se muestra en la **Nota 5** en la que se muestra que los activos en moneda extranjera superan holgadamente a los pasivos en la misma moneda, lo que refleja una buena cobertura ante una posible devaluación del córdoba con respecto al dólar estadounidense.

La siguiente tabla presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los estados financieros de la Fundación, derivado de una razonable variación en el tipo de cambio del córdoba.

	Variación en el tipo de cambio		Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio neto	
31 de diciembre de 2014	+5%	C\$	12,897,071	C\$	12,897,071	
	-5%		(12,897,071)		(12,897,071)	
31 de diciembre de 2013	+5%		1,214,783		1,214,783	
	-5%	C\$	(1,214,783)	C\$	(1,214,783)	

▪ **Riesgo de liquidez**

La Fundación da seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo con el objeto de detectar oportunamente los potenciales faltantes o excesos de efectivo para soportar sus operaciones.

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Fundación con base en los compromisos de pago

Al 31 de diciembre de 2014	A la vista	Menos de 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	Más de 5 años
Efectivo	C\$ 45,123,241	-	-	-	-
Activos financ. al valor razonable con cambios en resultados	-	9,088,810	1,652,511	38,007,751	33,876,474
Préstamos por cobrar, neto	-	157,647,335	366,437,241	251,226,775	-
Otras cuentas por cobrar	-	4,742,470	11,065,764	-	-
Intereses por cobrar	-	9,641,235	8,098,770	26,100,579	23,263,559
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos patrimoniales	-	-	-	-	88,456,625
	C\$ 45,123,241	181,119,850	387,254,286	315,335,105	145,596,658
Préstamos por pagar	-	53,054,285	317,021,276	130,545,018	-
Intereses por pagar	-	6,600,632	-	-	-
Gastos acumul. y otras ctas por pagar	-	10,979,852	25,619,655	-	-
Beneficios post-empleo por pagar	-	-	-	4,517,347	-
	C\$ -	70,634,769	342,640,931	135,062,365	-
Posición neta de liquidez	C\$ 45,123,241	110,485,081	44,613,355	180,272,740	145,596,658

**Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2013	A la vista	Menos de 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	Más de 5 años
Efectivo	C\$ 41,332,462	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ -
Activos financ. al valor razonable con cambios en resultados	-	13,242,704	12,112,867	28,901,440	32,427,483
Préstamos por cobrar, neto	-	167,980,011	265,236,454	209,537,776	-
Otras cuentas por cobrar	-	6,126,713	14,295,663	-	-
Intereses por cobrar	-	9,793,407	8,957,857	21,373,548	23,981,172
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos patrimoniales	-	-	-	-	72,987,512
	<u>C\$ 41,332,462</u>	<u>C\$ 197,142,835</u>	<u>C\$ 300,602,841</u>	<u>C\$ 259,812,764</u>	<u>C\$ 129,396,167</u>
Préstamos por pagar	-	117,431,117	166,305,502	115,925,645	1,899,892
Intereses por pagar	-	5,144,256	-	-	-
Gastos acumul. y otras ctas por pagar	-	8,816,544	20,571,935	-	-
Beneficios post-empleo por pagar	-	-	-	4,058,843	-
	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 131,391,917</u>	<u>C\$ 186,877,437</u>	<u>C\$ 119,984,488</u>	<u>C\$ 1,899,892</u>
Posición neta de liquidez	<u>C\$ 41,332,462</u>	<u>C\$ 65,750,918</u>	<u>C\$ 113,725,404</u>	<u>C\$ 139,828,276</u>	<u>C\$ 127,496,275</u>

▪ **Riesgo de tasa de interés**

La Fundación se dedica principalmente a proveer financiamiento a corto, mediano y largo plazo, principalmente a instituciones dedicadas al microcrédito. Los fondos para financiamiento son obtenidos mediante pasivos a corto, mediano y largo plazo pactados a tasas de interés fijas y variables. La Fundación controla su riesgo de tasa de interés a través del calce de activos y pasivos en función de la tasa de interés y a su fecha de vencimiento.

Los ingresos netos por intereses y el valor de mercado de los activos que devengan intereses fluctuaran con base a los cambios en las tasas de interés y el nivel de rentabilidad entre activos y pasivos.

La siguiente tabla presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los estados financieros de la Fundación derivado de una razonable variación en la tasa de interés promedio.

	Variación en el tipo de cambio	Efecto en Resultados	Efecto en el patrimonio neto
31 de diciembre de 2014	+1%	C\$ 2,579,414	2,579,414
	-1%	C\$ (2,579,414)	(2,579,414)
31 de diciembre de 2013	+1%	C\$ 2,284,158	2,284,158
	-1%	C\$ (2,284,158)	(2,284,158)

▪ **Riego de crédito**

La Administración ha establecido políticas para el otorgamiento de créditos. Este está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las diferencias de cada cliente actual y potencial. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existe una concentración importante de riesgo crediticio y la máxima exposición está representada por el saldo registrado como se indica en la nota 8.

Con respecto al riesgo de crédito relacionado con otros activos financieros, la exposición máxima a este riesgo está representada por los saldos registrados para cada activo financiero.

**Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)**

**31. Política de gestión de capital**

El principal objetivo de la gestión de capital de la Fundación es asegurar que mantiene una razón de crédito sólida y razones financieras de capital saludables para soportar sus negocios y maximizar sus utilidades. La Fundación administra su estructura de capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla la Fundación. Las políticas de capital no tuvieron cambios significativos durante los años financieros 2014 y 2013.

La Fundación monitorea su capital utilizando como razón financiera preponderante la razón resultante de dividir el pasivo neto (Préstamos por pagar más otras cuentas por pagar y gastos acumulados, menos efectivo) entre la sumatoria del pasivo neto y el capital (capital donado y otras partidas patrimoniales) procurando mantener una razón financiera no mayor al 50%.

Un detalle del cálculo de la razón financiera es el siguiente:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Préstamos por pagar	C\$ 500,620,578	C\$ 401,562,156
Intereses por pagar	6,600,632	5,144,256
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	37,467,363	20,984,011
Beneficios post-empleo por pagar	4,517,347	4,058,843
Menos - Efectivo	(45,123,241)	(41,332,462)
<b>Pasivo Neto</b>	<b>C\$ 504,082,679</b>	<b>C\$ 390,416,804</b>
Capital donado	227,295,714	227,295,714
Otras partidas patrimoniales	306,977,918	266,583,355
<b>Capital Total</b>	<b>C\$ 534,273,632</b>	<b>C\$ 493,879,069</b>
<b>Capital y Pasivo Neto</b>	<b>C\$ 1,038,356,311</b>	<b>C\$ 884,295,873</b>
<b>Razón de Pasivo Neto a Capital Neto</b>	<b>C\$ 48.55%</b>	<b>C\$ 44.15%</b>

**Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)**

**32. Instrumentos financieros**

A continuación se muestra una comparación por categoría entre los valores en libros y los valores de mercado de los instrumentos financieros que se muestran en los estados financieros de la Fundación, según su clasificación:

	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor Razonable</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>		
Efectivo	C\$ 45,123,241	45,123,241
Activos financieros al valor razonable con cambios en Resultados	82,625,546	82,625,546
Préstamos por cobrar, neto	763,991,230	763,991,230
Otras cuentas por cobrar	15,808,234	15,808,234
Intereses por cobrar	67,104,143	67,104,143
Otros activos financieros	639,806	639,806
Inversiones en instrumentos patrimoniales	88,284,884	88,284,884
	<b>C\$ 1,063,577,084</b>	<b>1,063,577,084</b>
Préstamos por pagar	500,620,578	500,620,578
Intereses por pagar	6,600,632	6,600,632
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	37,467,363	41,116,855
Beneficios post-empleo por pagar	4,517,347	4,517,347
	549,205,920	552,855,412
	<b>C\$ 514,371,164</b>	<b>510,721,672</b>
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor Razonable</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>		
Efectivo	C\$ 41,332,462	C\$ 41,332,462
Activos financieros al valor razonable con cambios en Resultados	84,318,730	84,318,730
Préstamos por cobrar, neto	627,743,171	627,743,171
Otras cuentas por cobrar	20,451,960	20,451,960
Intereses por cobrar	64,086,270	64,086,270
Otros activos financieros	639,806	639,806
Inversiones en instrumentos patrimoniales	72,814,889	72,814,889
	<b>C\$ 911,387,288</b>	<b>C\$ 911,387,288</b>
Préstamos por pagar	401,562,156	401,562,156
Intereses por pagar	5,144,256	5,144,256
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	20,984,011	20,984,011
Beneficios post-empleo por pagar	4,058,843	4,058,843
	431,749,266	431,749,266
	<b>C\$ 479,638,022</b>	<b>C\$ 479,638,022</b>