



Grant Thornton

An instinct for growth™

Estados Financieros Separados con
el Informe del Auditor Independiente

**Fundación para la Promoción de
Desarrollo Local (PRODEL)**
(Constituida en Nicaragua)

31 de diciembre de 2018

Tabla de contenidos

	<u>Página(s)</u>
Informe del auditor independiente	1-2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7-38
Anexo I - Descripción detallada de las responsabilidades del auditor	39



Grant Thornton

An instinct for growth™

Informe del auditor independiente

A la Junta Directiva y Accionistas de
**Fundación para la Promoción de Desarrollo Local
(PRODEL)**

Grant Thornton Hernández & Asociados, S. A.
Rotonda El Güegüense
2c. al Oeste, 1c. al Sur N°57
Apartado Postal: 3378
Managua, Nicaragua

T +22662370/22548113
E-mail: gtnic@ni.gt.com

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros separados de Fundación para la Promoción de Desarrollo Local (PRODEL), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado separado de resultados integrales, el estado separado de cambios en el patrimonio y el estado separado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.
2. En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera separada de Fundación para la Promoción de Desarrollo Local (PRODEL) al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero separado y sus flujos de efectivo separados por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base para la opinión

3. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades conforme a esas normas se describen más detalladamente en la sección Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados de nuestro informe. Somos independientes de PRODEL de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados en Nicaragua, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis

4. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota N°20 a los estados financieros, que detalla los saldos y transacciones que PRODEL efectuó con partes relacionadas.
5. Según se discute en la nota 4.2, los estados financieros separados adjuntos, se prepararon para cumplir con requerimientos de la Asamblea General y la Junta Directiva de la Fundación. También, hemos emitido un informe sobre estados financieros consolidados de Fundación PRODEL del año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del Gobierno Corporativo de la Fundación sobre los estados financieros separados

5. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.
6. Al preparar los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la habilidad de PRODEL para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intenciones ya sea liquidar la Fundación o de cesar operaciones, o no exista otra alternativa realista.
7. Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera de PRODEL.

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

8. Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros separados tomados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectarán un error material cuando exista. Los errores pueden surgir de un fraude o error y se consideran materiales si de forma individual o en conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman sobre la base de estos estados financieros separados.
9. En el anexo I de este informe de auditoría, se incluyen una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros separados. Esta descripción que se encuentra en la página N°39, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Grant Thornton

Managua, Nicaragua
06 de marzo de 2019

Silvio Ronald Flores L.
Contador Público Autorizado



Estado separado de situación financiera

(Expresados en córdobas)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	C\$ 47,842,947	102,310,418
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6	111,217,731	114,010,832
Cartera de crédito, neta	7	517,804,255	877,481,336
Intereses y rendimientos por cobrar	6, 7	20,598,905	17,824,158
Propiedades de inversión	10	10,642,335	11,153,539
Otras cuentas por cobrar		41,862,371	14,498,007
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	8	9,998,972	11,837,957
Activos intangibles, neto		642,783	1,062,433
Inversiones en acciones	9	99,650,737	100,806,951
Otros activos		5,025,619	432,382
Total activos		<u>865,286,655</u>	<u>1,251,418,013</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos por pagar	11	226,696,867	642,678,626
Intereses por pagar sobre préstamos		2,011,822	9,587,978
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	14,331,834	13,306,040
Impuestos por pagar		16,225,674	17,308,827
Beneficios post-empleo	13.3	2,519,931	2,306,330
Total pasivos		<u>261,786,128</u>	<u>685,187,801</u>
Patrimonio			
Capital inicial donado	14.1	76,212,990	76,212,990
Capital adicional donado	14.2	151,082,724	151,082,724
Reserva patrimonial	14.3	222,777,902	204,142,745
Otras reservas		2,151,176	2,151,176
Excedentes acumulados		151,275,735	132,640,577
Total patrimonio		<u>603,500,527</u>	<u>566,230,212</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>865,286,655</u>	<u>1,251,418,013</u>
Cuentas de orden	25	C\$ <u>545,948,198</u>	<u>994,819,326</u>

Las notas adjuntas de la N°1 a la N°27, son parte integrante de los estados financieros.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - PRODEL
 (Constituida en Nicaragua)
 Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado separado de resultados integrales

(Expresados en córdobas)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos financieros	15	C\$ 120,488,571	142,231,931
Gastos financieros	15	<u>(31,988,193)</u>	<u>(51,376,384)</u>
Ingresos financieros netos		<u>88,500,378</u>	<u>90,855,547</u>
Ingresos por diferencial cambiario	16	44,232,603	59,293,493
Gastos por diferencial cambiario	16	<u>(20,993,817)</u>	<u>(34,128,442)</u>
Diferencial cambiario neto		<u>23,238,786</u>	<u>25,165,051</u>
Utilidad financiera bruta		111,739,164	116,020,598
Deterioro de la cartera de crédito	7	<u>2,236,910</u>	<u>(1,663,172)</u>
Utilidad financiera neta		<u>113,976,074</u>	<u>114,357,426</u>
Gastos de administración	17	(21,546,050)	(31,733,423)
Deterioro en inversión por valuación al método patrimonial	9	(1,156,214)	(62,652,279)
Ingresos operativos diversos	18	4,844,789	12,365,333
Gastos operativos diversos	18	(42,622,610)	(37,228,631)
Transferencias efectuadas a alcaldías para apoyo a infraestructura		<u>-</u>	<u>(667,203)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		53,495,989	(5,558,777)
Gasto de impuesto sobre la renta	19	<u>(16,225,674)</u>	<u>(17,486,001)</u>
Utilidad (pérdida) neta		C\$ <u>37,270,315</u>	<u>(23,044,778)</u>

Las notas adjuntas de la N°1 a la N°27, son parte integrante de los estados financieros.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - PRODEL
(Constituida en Nicaragua)
Años terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado separado de cambios en el patrimonio

(Expresados en córdobas)

		Capital inicial donado	Capital adicional donado	Reserva Patrimonial	Otras Reservas	Excedentes acumulados	Total patrimonio
Saldo al 01 de enero de 2018	C\$	76,212,990	151,082,724	204,142,745	2,151,176	132,640,577	566,230,212
Utilidad neta		-	-	-	-	37,270,315	37,270,315
Traslados y reservas patrimoniales		-	-	18,635,157	-	(18,635,157)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	C\$	<u>76,212,990</u>	<u>151,082,724</u>	<u>222,777,902</u>	<u>2,151,176</u>	<u>151,275,735</u>	<u>603,500,527</u>
Saldo al 01 de enero de 2017	C\$	76,212,990	151,082,724	204,142,745	2,151,176	155,685,355	589,274,990
Pérdida neta		-	-	-	-	(23,044,778)	(23,044,778)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	C\$	<u>76,212,990</u>	<u>151,082,724</u>	<u>204,142,745</u>	<u>2,151,176</u>	<u>132,640,577</u>	<u>566,230,212</u>

Las notas adjuntas de la N°1 a la N°27, son parte integrante de los estados

Estado separado de flujos de efectivo

(Expresados en córdobas)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		C\$ 53,495,989	(5,558,777)
Ajuste para conciliar los resultados del año con el efectivo			
Estimación por deterioro de cartera de créditos	7	(2,236,910)	1,663,172
Pérdida por medición de inversión por el método de participación patrimonial	9	1,156,214	62,652,279
Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo	8	2,007,064	2,172,140
Depreciación de propiedades de inversión	10	511,204	-
Amortización de activos intangibles		462,619	408,620
Mantenimiento de valor de préstamos e intereses		21,256,466	8,969,379
Ganancia en venta de vehículos		252,483	(404,527)
Gastos financieros	15	31,988,194	51,376,384
Costos por servicios actuales de beneficio post-empleo	13.3	587,739	900,546
Pagos de beneficios post empleo	13.3	(374,138)	(3,626,038)
Aumento de bienes adjudicados		(4,590,566)	-
		<u>104,516,358</u>	<u>118,553,178</u>
Variación neta en:			
Cartera de crédito		361,913,991	9,563,267
Otras cuentas por cobrar		(27,800,965)	1,408,278
Intereses sobre activos financieros		(2,774,747)	(1,492,668)
Otros activos		(2,671)	1,028,762
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>(4,372,798)</u>	<u>(12,354,885)</u>
		431,479,168	116,705,932
Intereses pagados		(34,497,508)	(50,943,208)
Impuestos pagados		<u>(17,308,827)</u>	<u>(16,509,997)</u>
		<u>379,672,833</u>	<u>49,252,727</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:			
Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo	8	(420,562)	(2,869,939)
Adquisición de activos intangibles		(42,969)	(709,120)
Adquisición de propiedad de inversión	10	-	(467,003)
Venta de vehículos		436,602	1,766,968
Disminución de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		<u>2,793,100</u>	<u>4,344,829</u>
		<u>2,766,171</u>	<u>2,065,735</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:			
Adquisición de préstamos por pagar		178,308,107	496,209,179
Pagos realizados de préstamos por pagar		<u>(615,214,582)</u>	<u>(497,170,093)</u>
		<u>(436,906,475)</u>	<u>(960,914)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(54,467,471)	50,357,548
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		102,310,418	51,952,870
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	C\$ <u>47,842,947</u>	<u>102,310,418</u>

Las notas adjuntas de la N°1 a la N°27, son parte integrante de los estados financieros.

Notas a los estados financieros separados

1. Naturaleza de las operaciones

Fundación PRODEL (en lo sucesivo “la Fundación”) es una Fundación 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.

La Fundación 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; d) 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 y 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.
- ### 2. Información general, declaración de cumplimiento y supuesto de negocio en marcha

La Fundación fue 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 República y aún fuera de ella para mejor desempeño de las labores compatibles con sus fines y objetivos. Serán miembros de la Fundación, los fundadores que comparecieron a otorgar el acta constitutiva y las personas naturales o jurídicas que sean aceptables posteriormente como tales por la Asamblea General de la Fundación.

Los estados financieros separados de la Fundación, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Se han preparado bajo el supuesto de que la Fundación opera sobre una base de negocio en marcha.

Notas a los estados financieros separados

3. Cambios en políticas contables

3.1 Normas nuevas y revisadas vigentes para períodos anuales a partir del 01 de enero de 2018

a. NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 reemplaza a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición. Realiza cambios importantes en las guías anteriores sobre la clasificación y medición de activos financieros e introduce el modelo de “pérdida de crédito esperada” para el deterioro de los activos financieros.

Al adoptar la NIIF 9, la Fundación aplicó la opción transitoria de no re-exresar los períodos anteriores. Por la adopción de la NIIF 9, no surgieron diferencias importantes en relación con la clasificación, medición y deterioro de activos financieros que deban ser reconocidas en las ganancias acumuladas al 01 de enero de 2018.

En la fecha de aplicación inicial, 01 de enero de 2018, los instrumentos financieros de la Fundación se clasifican como sigue:

	Categoría de medición	
	NIC 39	NIIF 9
Efectivo en bancos	Costo amortizado	Costo amortizado
Inversiones en títulos valores y rendimientos por cobrar	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en resultados
Cartera de crédito, neta	Costo amortizado	Costo amortizado
Intereses por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Otras cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado

	Importe en libros		
	Saldo al 31/12/2017 (NIC 39)	Efecto de adopción de NIIF 9	Saldo al 01/01/2018 (NIIF 9)
Efectivo en bancos	C\$ 102,310,418	-	102,310,418
Inversiones en títulos valores y rendimientos por cobrar	116,638,808	-	116,638,808
Cartera de crédito, neta	877,481,336	-	877,481,336
Intereses por cobrar	15,196,182	-	15,196,182
Otras cuentas por cobrar	14,498,007	-	14,498,007
Total de activos financieros	C\$ 1,126,124,751	-	1,126,124,751

Como resultado de la aplicación de la NIIF 9 no hubo cambios en la clasificación o medición de pasivos financieros.

b. NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes reemplaza a las NIC 18 – Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 – Contratos de construcción y varias interpretaciones relacionadas con los ingresos.

Notas a los estados financieros separados

La aplicación de esta nueva norma no tuvo efectos importantes en los estados financieros separados de la Fundación, debido a que sus transacciones de ingresos proceden de contratos que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 9.

3.2 Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que aún no están vigentes y que no han sido adoptadas de manera anticipada por la Fundación

A la fecha de autorización de estos estados financieros separados, ciertas nuevas normas y modificaciones a las normas existentes han sido publicadas por el IASB, mismas que aún no están vigentes, y que la Fundación no ha adoptado de forma anticipada.

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados en las políticas contables de la Fundación para el primer período que inicia después de la fecha de vigencia del pronunciamiento. No se espera que las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones que aún no han sido adoptadas o listadas más adelante tengan un impacto material en los estados financieros separados de la Fundación.

a. NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 sustituirá a la NIC 17 y sus tres interpretaciones correspondientes. Esto completa un largo proyecto del IASB para revisar la contabilidad de los arrendamientos. Los arrendamientos serán registrados en el estado de situación financiera en la forma de un activo por el derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

La NIIF 16 entrará en vigor para períodos anuales que inicien el o después del 01 de enero de 2019. La Administración de la Fundación considera que la nueva Norma no tendrá un impacto relevante en los estados financieros separados ya que la Fundación posee únicamente contratos de arrendamientos operativos en calidad de arrendador y la nueva Norma no contempla cambios importantes para este tipo de transacciones.

4. Resumen de políticas contables

4.1 Bases de preparación-

Los estados financieros separados han sido preparados utilizando la base contable del devengo bajo la convención del costo histórico con excepción de ciertos instrumentos financieros que se valoran a su valor razonable al final de cada año. Los estados financieros separados son presentados en unidades de córdobas (C\$).

4.2 Estados financieros separados-

Estos estados financieros separados de la Fundación se presentan de forma adicional a los estados financieros consolidados de la Fundación para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, a solicitud de la Asamblea General y la Junta Directiva de la Fundación. Una lista de las inversiones en subsidiarias se detalla en la nota 9.

4.3 Conversión de moneda extranjera-

Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros separados son presentados en córdobas (C\$), que es la unidad monetaria de la República de Nicaragua y considerada la moneda funcional de la Fundación. La tasa oficial de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América se está deslizando diariamente, con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). La tasa oficial de cambio vigente al 31 de diciembre de 2018 era de C\$32.3305 por US\$1.00 (2017: C\$30.7909 por US\$1.00).

Notas a los estados financieros separados

Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Fundación utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la valuación de las partidas monetarias al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en resultados.

Las partidas no monetarias medidas al costo histórico son convertidas usando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Las partidas no monetarias medidas al valor razonable son convertidas usando el tipo de cambio de la fecha cuando el valor razonable fue determinado.

4.4 *Inversiones en acciones-*

Las inversiones en acciones corresponden a inversiones en subsidiarias sobre las cuales la Fundación ejerce control. La Fundación contabiliza las inversiones en acciones bajo el método de participación, registrando inicialmente el precio de la transacción y ajustando posteriormente la inversión conforme la participación en los resultados de las subsidiarias.

4.5 *Instrumentos financieros-*

Reconocimiento, medición y des-reconocimiento

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Fundación se convierte en parte obligada, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión.

Un activo financiero es dado de baja cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando se transfiere sustancialmente los derechos contractuales. Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación ha sido pagada, cancelada, o bien haya expirado.

Clasificación y medición inicial de activos financieros

Los activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los gastos de la transacción, excepto que los activos financieros sean llevados al valor razonable con cambios en resultados, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros, distintos de los designados y efectivos como instrumentos de cobertura, se clasifican en las siguientes categorías:

- (i) Costo amortizado.
- (ii) Valor razonable con cambios en resultados.
- (iii) Valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Fundación no presenta activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

La clasificación es determinada sobre la base de los dos siguientes:

- El modelo de negocio de la Fundación para gestionar sus activos financieros; y
- las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Todos los ingresos y gastos relacionados a activos financieros que son reconocidos en resultados están presentados como ingresos financieros o gastos financieros excepto por el deterioro de la cartera de crédito el cual es presentado como deterioro de la cartera de crédito.

Notas a los estados financieros separados

Medición posterior de activos financieros

(i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros son medidos a costo amortizado si no son designados a valor razonable con cambios en resultados y cumplen con las siguientes condiciones:

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros y recopilar sus flujos de efectivo contractuales.
- Los términos contractuales de los activos financieros dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Después del reconocimiento inicial, estos se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se omite el descuento cuando el efecto de descontar es inmaterial. El efectivo de la Fundación, la cartera de crédito, los intereses por cobrar y las otras cuentas por cobrar se incluyen en esta categoría de instrumentos financieros.

(ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros que se mantienen dentro de un modelo diferente de “retener para cobrar” o “retener para cobrar y vender” se clasifican a valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, independientemente del modelo de negocio, los activos financieros cuyos flujos de efectivo contractuales no son únicamente pagos del principal e intereses se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros y recopilar sus flujos de efectivo contractuales.
- Los términos contractuales de los activos financieros dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Después del reconocimiento inicial, estos se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se omite el descuento cuando el efecto de descontar es inmaterial. El efectivo de la Fundación, la cartera de crédito y las otras cuentas por cobrar se incluyen en esta categoría de instrumentos financieros.

Esta categoría incluye las inversiones en títulos valores y los rendimientos por cobrar de dichas inversiones. Los activos en esta categoría se miden a valor razonable con ganancias o pérdidas reconocidas en resultados. Los valores razonables de los activos financieros en esta categoría se determinan por referencia a transacciones de mercado activas o utilizando una técnica de valoración donde no existe un mercado activo.

Deterioro de activos financieros

Los requisitos de deterioro de la NIIF 9 utilizan más información prospectiva para reconocer las pérdidas crediticias esperadas (modelo de pérdida crediticia esperada). Esto reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39. Los instrumentos dentro del alcance de los nuevos requerimientos incluyen préstamos y otros activos financieros por instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y activos financieros designados a valor razonable con efecto en otro resultado integral, cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales reconocidos y medidos según la NIIF 15 y compromisos de préstamo y algunos contratos de garantía financiera (para el emisor) que no son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros separados

El reconocimiento de pérdidas crediticias ya no depende de que la Fundación identifique por primera vez un evento de pérdida crediticia. En cambio, la Fundación considera una gama más amplia de información cuando evalúa el riesgo crediticio y mide las pérdidas crediticias esperadas, incluidos los eventos pasados, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y compatibles que afectan la capacidad de cobro esperada de los flujos de efectivo futuros del instrumento.

Al aplicar este enfoque prospectivo, se hace una distinción entre:

- (i) Los instrumentos financieros que no se han deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde el reconocimiento inicial o que tienen un riesgo crediticio bajo ("Etapa 1"), y
- (ii) los instrumentos financieros que se han deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde el reconocimiento inicial y cuyo riesgo crediticio no es bajo ("Etapa 2").

La "Etapa 3" corresponde a los activos financieros que tienen evidencia objetiva de deterioro en la fecha de reporte.

Las "pérdidas crediticias esperadas a 12 meses" se reconocen para la primera categoría, mientras que las "pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida" se reconocen para la segunda categoría.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas se determina mediante una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias durante la vida útil esperada del instrumento financiero.

Deterioro previo de activos financieros según NIC 39

El año anterior, el deterioro de la cartera de crédito se basó en el modelo de la pérdida incurrida. Las cuentas por cobrar individualmente significativa se consideraron deterioradas cuando estaban vencidas o cuando se recibió otra evidencia objetiva de que el deudor no podría pagar todos los importes de acuerdo a las condiciones contractuales. Las cuentas por cobrar que no se consideraron de manera individual para la revisión del deterioro, fueron agrupadas en función de la similitud en las características de riesgos similares. La estimación de la pérdida por deterioro del valor se basó en las tasas históricas de incumplimiento de la contraparte para cada grupo identificado.

Cartera de créditos

La Fundación utiliza un enfoque simplificado para contabilizar el deterioro de la cartera de crédito y registra la provisión para pérdidas como pérdidas crediticias esperadas de por vida. Estos son los déficits esperados en los flujos de efectivo contractuales, considerando el potencial de incumplimiento en cualquier momento durante la vida del instrumento financiero. En el cálculo, la Fundación utiliza su experiencia histórica.

La Fundación evalúa el deterioro de la cartera de crédito sobre una base colectiva, agrupando créditos que poseen características de riesgo compartido y en función de los días vencidos. Un análisis detallado de cómo se aplican los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 se encuentra en la nota 23.3.

Notas a los estados financieros separados

Clasificación y medición posterior de pasivos financieros

Debido a que la contabilidad de los pasivos financieros según la NIIF 9 sigue siendo en gran medida la misma en comparación a la NIC 39, los pasivos financieros de la Fundación no se vieron afectados en la adopción de la NIIF 9. La política contable se describe a continuación:

Los préstamos por pagar y los intereses por pagar sobre préstamos se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos, y posteriormente se presentan al costo amortizado. Los gastos de intereses son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se incluyen en los gastos financieros.

4.6 Propiedades de inversión-

Las propiedades de inversión son propiedades que se mantiene para generar renta y/o plusvalía. Las propiedades de inversión son medidas inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Posteriormente, en cada fecha sobre la que se informa, las propiedades de inversión se miden al costo menos depreciación y pérdidas por deterioro de valor.

La depreciación se reconoce sobre la base de línea recta para cancelar el costo menos el valor residual estimado de las propiedades de inversión. La vida útil estimada de las propiedades de inversión es de 20 años.

4.7 Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalente de efectivo comprende efectivo en caja y banco, así como depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, que son fácilmente convertibles en cantidad de dinero en efectivo, y que están sujetas a riesgos insignificantes de cambio en el valor.

4.8 Propiedad, mobiliario y equipo-

La propiedad, mobiliario y equipo se encuentra registrada al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor. El costo de adquisición incluye el precio neto pagado más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que este pueda operar en la forma prevista por la Fundación.

La depreciación se reconoce sobre la base de línea recta para cancelar el costo menos el valor residual estimado del mobiliario y equipo. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	Vida útil estimada
Edificio e instalaciones	20 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipos de computación	2 años
Vehículos	8 años

Un componente de propiedad, 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.

Notas a los estados financieros separados

4.9 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 estimadas en cinco años. Los activos intangibles son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas, las cuales son revisadas por la Fundación anualmente.

4.10 Prueba de deterioro a propiedades de inversión, propiedades, mobiliario, equipos y activos intangibles-

Para propósitos de evaluación de deterioro, el valor en libros de propiedades de inversión, propiedades, mobiliario, equipos y los activos intangibles, son revisados a la fecha de cada estado separado de situación financiera, para determinar si existe algún indicio de deterioro y si hay duda acerca de la capacidad de recuperar el valor en libros de dichos activos. En caso de existir indicios de deterioro, se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros del activo excede su importe recuperable, el cual corresponde al mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos el costo requerido para su venta.

Posteriormente, las propiedades, mobiliario, equipos y los activos intangibles, son evaluados para identificar si una pérdida por deterioro que haya sido reconocida previamente ya no exista. En tal caso, la pérdida por deterioro se revierte si el importe recuperable excede el valor en libros. El importe en libros de un activo incrementado tras la reversión de una pérdida por deterioro, no excederá al importe en libros que podría haberse obtenido (neto de amortización o depreciación) si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo en períodos anteriores.

4.11 Impuesto sobre la renta-

El gasto por el impuesto sobre la renta reconocido en resultados incluye la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido que no se ha reconocido en otras partidas de resultado integral o directamente en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta (I.R.) corriente se calcula sobre la renta gravable, la cual difiere de utilidad o pérdida que muestran los estados financieros separados. El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinado con base a la Ley N°822, Ley de Concertación Tributaria (la Ley fiscal), usando tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros separados.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el I.R., fue determinado conforme la Ley Fiscal y su Reglamento, en las que se establece que las personas naturales y/o jurídicas deberán liquidar el I.R., como se indica a continuación:

- (i) Calcular el pago mínimo definitivo del I.R. el cual consiste en el impuesto del uno por ciento (1%) sobre la renta bruta afecta al I.R.; o
- (ii) Calcular I.R. anual el cual consiste en determinar la renta neta gravable del I.R. y multiplicarlo por la alícuota del treinta por ciento (30%).

El I.R. a pagar será igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo del I.R. con el I.R. anual.

Notas a los estados financieros separados

El pago del I.R. para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se determinó sobre la base del 30% de la renta neta gravable.

El impuesto diferido es calculado a través del método del pasivo sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para efecto de la información financiera y los montos usados para efectos de impuestos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son calculados, sin descontar, a tasas impositivas que se espera que apliquen a su período respectivo de realización, en el entendido que hayan sido promulgados o sustancialmente promulgados para el final de la fecha de reporte.

Un activo por impuesto diferido se reconoce únicamente hasta el punto que es probable que las futuras utilidades gravables estén disponibles contra lo que se puede utilizar del activo. Los activos por impuesto diferido se reducen hasta el punto en que ya no es probable que el beneficio por impuesto relacionado se realice. Los pasivos por impuestos diferidos son siempre registrados en su totalidad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan únicamente cuando la Fundación tiene derecho e intención de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes de la misma autoridad fiscal.

Cambios en el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo es reconocido como un componente de ingresos o gastos de impuesto sobre la renta, en resultados, excepto las partidas que han sido reconocidas en otros ingresos integrales, o directamente en el patrimonio.

4.12 Beneficios a los empleados a corto plazo y obligaciones post empleos-

(i) Beneficios a empleados a corto plazo

Vacaciones

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de quince días de descanso continuo y remunerado en concepto de vacaciones por cada seis meses de trabajo ininterrumpido al servicio del mismo empleador. La Fundación, tiene la política de establecer una provisión para pago de vacaciones a sus empleados. Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total. Estas son descansadas de común acuerdo con el empleado, con base a lo que establece la Ley.

Décimo tercer mes

La legislación nicaragüense requiere que la Fundación, reconozca un mes de salario adicional a todo empleado por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el período laborado. Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total. El décimo tercer mes acumulado es pagado en los primeros diez días del mes de diciembre de cada año. Esta obligación es clasificada como corriente.

(ii) Obligaciones post empleos

La Fundación proporciona beneficios posteriores al empleo mediante un plan de beneficios definidos (indemnización laboral) además de un plan de contribuciones definidas (seguridad social).

Notas a los estados financieros separados

a) Indemnización laboral

La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización laboral 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. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser mayor a cinco meses de salario. La Fundación registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por ese concepto.

A la fecha de presentación de estados financieros separados, La Fundación mide su pasivo por indemnización acumulada al valor presente de la obligación, con la ayuda de actuarios independientes, con base en las tasas estándar de inflación, la tasa de crecimiento salarial y mortalidad. Los factores de descuento se determinan cerca del cierre de cada año con referencia a los bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la cual se pagarán las obligaciones post empleos y que tengan vencimientos aproximados a los plazos del pasivo relacionado.

Las diferencias actuariales resultantes de la nueva medición del pasivo por indemnización laboral son reconocidas en otro resultado integral. Los resultados de las nuevas mediciones del pasivo reconocidas en otro resultado integral no se reclasifican al resultado del período en un período posterior. Sin embargo, los importes reconocidos en otro resultado integral son transferidos dentro del patrimonio.

b) Seguridad Social

La legislación nicaragüense requiere el pago de aportaciones fijas al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS). La Compañía no tiene ningún tipo de obligación legal o asumida de pagar otras aportaciones en adición a los pagos fijos antes mencionados, los cuales se reconocen como gasto en el período en el que se reciben los servicios por parte del empleado. El pasivo por aportaciones al INSS al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se incluye en los gastos acumulados y otras cuentas por pagar.

4.13 Provisiones, activos contingente y pasivos contingentes-

Una provisión es reconocida cuando la Fundación tiene una obligación legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable de dicha provisión. Una obligación presente surge de una obligación de pago de tipo legal o implícita que resulta de eventos pasados, por ejemplo: garantía de productos, disputas legales o contratos onerosos. El tiempo y el monto de las salidas de efectivo son inciertos. No son reconocidas provisiones por pérdidas futuras.

Las provisiones son medidas a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, basados en la mejor evidencia disponible a la fecha del estado separado de situación financiera, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la presente obligación. Cualquier expectativa de reembolso en el curso de la liquidación de la obligación presente es reconocida como activo, cuando es segura su recepción y el monto del activo no excede el valor de la provisión.

Donde hay un número similar de obligaciones, la probabilidad que se requiera salida de beneficios económicos es determinada considerando los tipos de obligaciones en su conjunto. Adicionalmente la provisión de largo plazo es descontada al valor presente cuando el efecto financiero por el descuento resulte importante. Todas las provisiones son revisadas a la fecha del estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados

En aquellos casos donde las posibilidades de salida de recursos económicos como resultado de obligaciones presentes sea considerado improbable o el monto a provisionar no pueda ser medido fiablemente, no es reconocido en pasivo en el estado separado de situación financiera. Tales situaciones se revelan como pasivos contingente a menos que la salida de recursos sea remota.

Probables entradas de beneficios económicos que aún no cumplen con el criterio de activo son considerados activos contingentes.

4.14 Patrimonio, reservas y otros-

El capital inicial donado representa los aportes donados por la Agencia Sueca de Cooperación Internacional para el Desarrollo (ASDI) para la ejecución de las dos primeras fases del Programa de Desarrollo Local, a la fecha de constitución de la Fundación.

El capital adicional donado representa donaciones recibidas posterior a la constitución de la Fundación mediante la capitalización de deuda de principal e intereses acumulados que se mantenían en favor de ASDI mediante tercera enmienda al convenio entre ASDI y la Fundación.

La Fundación tiene por política destinar el 50% de las utilidades de cada año a la creación de la reserva patrimonial.

Los excedentes acumulados incluyen las utilidades del período corriente y las utilidades retenidas de períodos anteriores.

4.15 Ingresos-

Los ingresos son medidos por referencia al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por los servicios o bienes proporcionados por la Fundación, excluyendo las rebajas, descuentos comerciales e impuestos asociados.

(i) Ingresos financieros

Los ingresos por intereses y comisiones sobre créditos otorgados y los ingresos por el rendimiento de las inversiones en títulos valores, se reconocen sobre la base del método de interés efectivo.

4.1 Gastos operativos-

Los gastos operativos son reconocidos en resultados al momento de utilizar el servicio o en la fecha en que se incurren.

4.2 Costos de préstamos-

Los costos de préstamos, directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificable, son capitalizados durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para su uso. Otros costos de préstamos son reconocidos en resultados en el período en el cual se incurren y reportados dentro de los costos financieros.

Notas a los estados financieros separados

4.16 Cuentas contingentes y de orden-

En el curso ordinario de sus operaciones, La Fundación incurre en ciertos compromisos y obligaciones contingentes, originadas principalmente por cartera endosada como garantía de obligaciones y por garantías recibidas en poder de terceros. Estos compromisos y obligaciones contingentes, se controlan en cuentas fuera de las transacciones del estado de situación y se divulgan en notas como cuentas contingentes y cuentas de orden.

4.17 Arrendamientos operativos-

Los contratos de arrendamiento se prueban para determinar si cumplen con los criterios de un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo y en consecuencia son tratados. Los pagos de los contratos de arrendamientos operativos se reconocen como un ingreso con base en el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento. Los costos asociados, tales como mantenimiento y seguros se llevan a resultados según se incurren.

4.18 Juicios significativos de la Administración en la aplicación de políticas contables e incertidumbres en la estimación-

Al preparar los estados financieros separados la Administración efectúa estimaciones y supuestos, para el reconocimiento y medición de los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Juicios significativos de la Administración

A continuación se describen los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía que tienen un efecto importante en los estados financieros separados.

(i) Inversiones en valores negociables y a vencimiento

La clasificación de las inversiones en títulos valores en activos financieros a costo amortizado o activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, la hace la Administración tomando como base la intención que tenga sobre el modelo de negocio para la gestión del instrumento al momento que éste sea adquirido, existiendo la posibilidad de efectuar transferencias entre las diferentes categorías cuando, y solo cuando, se cambie el modelo de negocio para la gestión del instrumento.

Incertidumbre de estimación

La información sobre juicios significativos, estimados y supuestos que tiene el efecto más significativo sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos se proporciona a continuación, los resultados reales pueden ser substancialmente diferentes.

(i) Deterioro de activos financieros

La Fundación revisa su cartera de préstamos periódicamente para determinar si el riesgo crediticio de la cartera se ha incrementado de forma significativa respecto del riesgo crediticio determinado en el reconocimiento inicial. Al determinar si existe un incremento en el riesgo crediticio la Fundación utiliza la información sustentable y razonable disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, esta información incluye sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras. El grado de juicio que se requiere para estimar las pérdidas crediticias esperadas estimadas depende de la disponibilidad de información detallada y la incertidumbre de la estimación se relaciona con los pronósticos de condiciones económicas futuras.

Notas a los estados financieros separados

(ii) Deterioro de activos no financieros

Al evaluar el deterioro, la Fundación estima el monto recuperable de cada activo o unidad generadora de efectivo en función de los flujos de efectivo futuros esperados y utiliza una tasa de interés para descontarlos. La incertidumbre de la estimación se relaciona con los supuestos sobre los resultados operativos futuros y la determinación de una tasa de descuento adecuada. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Fundación no ha reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

(iii) Vida útil de los activos

La Administración revisa la vida útil de los activos depreciables en cada fecha de reporte, con base al uso esperado de cada activo. La incertidumbre en estas estimaciones deriva de la obsolescencia técnica que pueda modificar el uso esperado del mobiliario y equipo.

(iv) Indemnización laboral

La estimación de la indemnización laboral por parte de la Fundación se basa en una serie de supuestos subyacentes críticos tales como las tasas estándar de inflación, la mortalidad, la tasa de descuento y la anticipación de aumentos salariales futuros. La variación en estos supuestos puede impactar significativamente el importe de la indemnización laboral y los gastos anuales de beneficios post-empleos definidos (véase nota N°13.3).

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Córdobas de Nicaragua	C\$	16,849,989	6,320,817
Dólares de los Estados Unidos de América		30,992,958	95,989,601
	C\$	<u>47,842,947</u>	<u>102,310,418</u>

Los fondos en caja y banco en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018, equivalen a US\$958,629 (2017: US\$3,117,467).

La Fundación posee cuentas de ahorro y corrientes que ganan un interés según la disponibilidad promedio del mes entre el 0.75% y 1.00% anual con mantenimiento de valor. El efectivo disponible se encuentra libre de restricciones.

6. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos de pago de indemnización de 2001 al 2005	C\$	12,562,675	19,504,932
Bonos de pago de indemnización de 2006 al 2010		98,655,056	94,505,900
Sub-total		<u>111,217,731</u>	114,010,832
Rendimientos por cobrar sobre inversiones al valor razonable con cambios en resultados		2,572,037	2,627,976
Total	C\$	<u>113,789,768</u>	<u>116,638,808</u>

Ciertos bonos de pago por indemnización, se encuentran garantizando una operación de reporto (véase nota 11).

Notas a los estados financieros separados

7. Cartera de crédito, neta

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, la cartera de crédito por cliente se integra de la forma siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las mujeres (ADIM). C\$	12,098,708	14,617,124
Asociación de Oportunidad y Desarrollo Económico de Nicaragua (ASODENIC).	-	5,234,453
Centro de Promoción de Desarrollo Local (CEPRODEL).	6,461,802	14,513,231
Cooperativa de Servicios Múltiples 20 de Abril, R.L.	9,888,002	13,763,490
Financiera FAMA, S.A.	30,841,041	193,084,599
Fondo de Desarrollo Local, S.A. (FDL).	81,375,867	137,563,477
Financiera FINCA, S.A.	12,393,359	39,001,684
Fundación para el Desarrollo de la Microempresa (FUDEMI).	4,316,122	8,775,406
Fundación para el Desarrollo de la Mujer (FUNDEMUJER).	1,163,898	2,116,874
Fundación para el Desarrollo de Nueva Segovia (FUNDENUSE).	52,267,642	45,673,169
Fondo Nicaragüense para el Desarrollo Comunitario (PRESTANIC).	12,929,817	1,493,359
Corporación para la Promoción y Desarrollo Nicaragua (PRODESA CORP).	130,736,454	131,339,562
Cooperativa PROGRESA.	538,841	2,078,386
Servicios Financieros Globales Nicaragua (nota 20).	82,800,201	79,684,296
Servicios Financieros Globales Panamá (nota 20).	-	58,024,655
Convenios.	-	27,370
León 2000 IMF, S. A.	21,310,741	35,100,343
Préstamos otorgados en administración (nota 21)	94,444,332	110,095,481
	<u>553,566,827</u>	<u>892,186,959</u>
Estimación por deterioro	<u>(35,762,572)</u>	<u>(14,705,623)</u>
Cartera de crédito, neta	517,804,255	877,481,336
Intereses y rendimientos por cobrar sobre cartera de créditos	18,026,868	15,196,182
Total cartera	C\$ <u>535,831,123</u>	<u>892,677,518</u>

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

Notas a los estados financieros separados

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	C\$	14,705,623	13,069,060
<u>Movimientos del año:</u>			
Disminución de la estimación		(2,236,910)	(26,609)
Aumentos de la estimación		-	1,663,172
Provisión recibida por cartera cedida		23,293,859	-
Saldo al final del año	C\$	<u>35,762,572</u>	<u>14,705,623</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la cartera de crédito garantiza préstamos por pagar según detalle a continuación:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Dólares</u>	<u>Córdobas</u>	<u>Dólares</u>	<u>Córdobas</u>
Institución Financiera				
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	5,293,861	170,445,391	7,936,552	244,373,574
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)			2,551,000	78,547,585
Symbiotics			6,594,226	197,316,392
OIKO-CREDIT	1,031,757	33,219,271	2,778,476	84,857,159
	<u>6,325,618</u>	<u>203,664,662</u>	<u>19,860,254</u>	<u>605,094,710</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos en mora no deteriorados, se presentan a continuación:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Entre 30 y 60 días	C\$	4,970,199	461,133
Mayores a 60 días		9,244,374	619,433
Mayores a 120 días		20,695,872	421,452
Total	C\$	<u>34,910,445</u>	<u>1,502,018</u>

Notas a los estados financieros separados

8. Propiedad, mobiliario y equipo, neto

		<u>Terrenos y Edificios</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Total</u>
Al Costo:						
Saldos al 01 de enero de 2018	C\$	11,934,493	2,952,150	5,878,220	3,940,115	24,704,978
Adiciones		-	-	420,562	-	420,562
Retiros		-	-	(1,514,944)	(231,136)	(1,746,080)
Ventas		-	(778,109)	-	-	(778,109)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	C\$	11,934,493	2,174,041	4,783,838	3,708,979	22,601,351
Saldos al 01 de enero de 2017	C\$	11,934,493	4,839,843	4,955,324	3,028,560	24,758,220
Adiciones		-	971,782	926,644	971,513	2,869,939
Retiros		-	-	(3,748)	(59,958)	(63,706)
Ventas		-	(2,859,475)	-	-	(2,859,475)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	C\$	11,934,493	2,952,150	5,878,220	3,940,115	24,704,978
Depreciación acumulada:						
Saldos al 01 de enero de 2018	C\$	3,876,744	1,199,221	4,978,780	2,812,276	12,867,021
Depreciación del año		505,945	360,913	811,529	328,677	2,007,064
Retiros		-	(526,844)	(1,513,725)	(231,137)	(2,271,706)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	C\$	4,382,689	1,033,290	4,276,584	2,909,816	12,602,379
Saldos al 1 de enero de 2017	C\$	3,370,799	1,706,542	4,586,788	2,591,492	12,255,621
Reclasificaciones		-	461,477	(400,726)	(60,751)	-
Depreciación del año		505,945	528,236	796,466	341,493	2,172,140
Retiros		-	(1,497,034)	(3,748)	(59,958)	(1,560,740)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	C\$	3,876,744	1,199,221	4,978,780	2,812,276	12,867,021
Valor neto en libros:						
Al 31 de diciembre de 2018	C\$	7,551,804	1,140,751	507,254	799,163	9,998,972
Al 31 de diciembre de 2017	C\$	8,057,749	1,752,929	899,440	1,127,839	11,837,957

9. Inversiones en acciones

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Prodel Microfinance Fund, S.A.	99.14%	C\$	99,650,737	100,806,951

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Fundación reconoció pérdidas por participación en resultados de la subsidiaria hasta por C\$1,156,214 (2017: C\$62,652,279)

Notas a los estados financieros separados

Un resumen de la información financiera (no auditada) de la subsidiaria se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Participación en el estado de situación financiera de la subsidiaria:		
Activos corrientes	C\$ 4,071,702	934,498
Activos no corrientes	102,640,300	103,337,440
Pasivos corrientes	<u>(6,197,731)</u>	<u>(2,591,435)</u>
Activos netos	<u>100,514,271</u>	<u>101,680,503</u>
Participación en los resultados de la subsidiaria:		
Ingresos	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	<u>(1,156,214)</u>	<u>(62,652,279)</u>
Valor registrado de la inversión (al costo)	C\$ 99,650,737	<u>100,806,951</u>

Durante el año 2018, la Fundación PRODEL no efectuó aportes patrimoniales a Prodel Microfinance Fund, S. A., en el año 2017, la Fundación Prodel efectuó aportes hasta por C\$67,481,716, equivalente a US\$2,120,000, para incrementar el capital de Prodel Microfinance Fund, S. A.

La subsidiaria Prodel Microfinance Fund, S. A., a su vez posee inversiones en dos subsidiarias, cuya información financiera individual (no auditada) al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se resume a continuación:

Información financiera al 31 de diciembre de 2018			
	Servicios Financieros Globales (Sociedad Panameña)	Servicios Financieros Globales, S.A. (Sociedad Nicaragüense)	Total
Activos totales	C\$ -	334,310,288	334,310,288
Pasivos totales	-	240,787,628	240,787,628
Patrimonio neto	-	93,522,659	93,522,659
Margen financiero bruto	8,533,167	99,063,371	107,596,538
Utilidad/pérdida del año	C\$ (11,498,581)	1,077,346	(10,421,235)
Información financiera al 31 de diciembre de 2017			
	Servicios Financieros Globales (Sociedad Panameña)	Servicios Financieros Globales, S.A. (Sociedad Nicaragüense)	Total
Activos totales	C\$ 63,131,068	423,727,949	486,859,017
Pasivos totales	61,444,179	331,282,635	392,726,814
Patrimonio neto	1,686,889	92,445,314	94,132,203
Margen financiero bruto	24,859,560	100,561,161	125,420,721
Utilidad/pérdida del año	C\$ (66,946,970)	4,664,915	(62,282,055)

Notas a los estados financieros separados

10. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión incluyen dos propiedades inmobiliarias ubicadas en Residencial Bolonia, Managua, las cuales se tienen para devengar rentas. Los cambios en el valor en libros son los siguientes:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo histórico			
Saldo al 01 de enero	C\$	11,153,539	10,686,536
<i>Adiciones por:</i>			
Capitalización de desembolsos posteriores		-	467,003
Saldo al 31 de diciembre		<u>11,153,539</u>	<u>11,153,539</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al 01 de enero		-	-
Depreciación del año		511,204	-
Saldo al 31 de diciembre		<u>511,204</u>	-
Valor en libros al 31 de diciembre	C\$	<u>10,642,335</u>	<u>11,153,539</u>

El valor en libros de las propiedades de inversión, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es similar a su valor razonable, puesto que estas propiedades son de reciente adquisición y fueron adquiridas en condiciones de mercado.

Estas propiedades son rentadas bajo arrendamientos operativos a la Compañía Relacionada Servicios Financieros Globales Nicaragua, S. A. (SERFIGSA). Los ingresos por rentas hasta por C\$1,457,961, se incluyen en el rubro de ingresos operativos diversos en el estado separado de resultados integrales. Los contratos de arrendamiento tienen una duración de 20 años a partir del inicio del arrendamiento. Las rentas mínimas futuras de arrendamiento en dólares de los Estados Unidos, son las siguientes:

		<u>Pagos de arrendamiento mínimos a recibir</u>			
		<u>1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>5 años a más</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2018	US\$	<u>48,396</u>	<u>193,584</u>	<u>629,148</u>	<u>871,128</u>
31 de diciembre de 2017	US\$	<u>48,396</u>	<u>193,584</u>	<u>677,544</u>	<u>919,524</u>

11. Préstamos por Pagar

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)			
Préstamo devenga una tasa de interés del 5.80% anual revisable trimestralmente, con vencimiento final el 06 de octubre de 2020 y está garantizado con endoso de cartera de préstamos por cobrar (véase nota 7), pagadero en dólares de los Estados Unidos de América.	C\$	103,042,667	219,309,813
Pasan....	C\$	<u>103,042,667</u>	<u>219,309,813</u>

Notas a los estados financieros separados

	2018	2017
Vienen...	C\$ 103,042,667	219,309,813
Inversiones Nicaragua (INVERNIC) Puesto de Bolsa.		
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 fija promedio del 6.80 % y 4.43% anual están garantizadas con Bonos para Pago de Indemnización (nota 6).	49,024,736	87,471,070
UN Hábitat		
Préstamo no tiene garantía, es pagadero en dólares de los Estados Unidos de América, devenga una tasa de interés fija del 6% anual y tiene vencimiento el 28 de abril de 2020.	2,424,788	3,848,863
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)		
Préstamo que devenga tasa de interés fija entre 6.05% y 6.62% anual con vencimiento en agosto de 2018, está garantizado con endoso de cartera de préstamos por cobrar (véase nota 7) y es pagadero en dólares de los Estados Unidos de América.	-	A 54,930,965
OIKO-CREDIT		
Préstamos que devengan tasa de interés fija del 6.25% anual con vencimientos en diciembre de 2019 y junio de 2020, están garantizados con endoso de cartera de préstamos por cobrar (véase nota 7) y es pagadero en dólares de los Estados Unidos de América.	26,941,976	46,186,165
SYMBIOTICS	-	76,977,250
DUAL RETURN	-	76,977,250
FINETHIC		
Los préstamos con SYMBIOTICS, DUAL RETURN y FINETHIC, devengan tasa de interés fija del 6.5% anual con vencimiento final en agosto y noviembre de 2018 y garantizados con endoso de cartera de préstamos por cobrar y es pagadero en dólares de los Estados Unidos de América.	-	30,790,900
ALTERFIN		
El préstamo con ALTERFIN devenga tasa de interés fija del 7% anual con vencimiento en diciembre de 2020, sin garantía y es pagadero en dólares de los Estados Unidos de América.	45,262,700	46,186,350
	226,696,867	642,678,626
	(174,556,587)	(508,107,792)
Menos: Porción a pagar hasta un año		
Porción a pagar mayor a un año	C\$ 52,140,280	134,570,834

Notas a los estados financieros separados

Un resumen de los requerimientos contractuales de pago de los préstamos a más de un año se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al 31 de diciembre de:		
2018	C\$ -	83,489,419
2019	-	29,528,452
2020	52,140,280	21,552,963
	C\$ <u>52,140,280</u>	<u>134,570,834</u>

A. Al 31 de diciembre de 2017, la Fundación cumplió en todos los términos y condiciones de los documentos de financiamiento, excepto por una leve desviación de los porcentajes mínimos y máximos requeridos para los Coeficientes de suficiencia de capital y Coeficiente de endeudamiento, tal como se detalla a continuación:

<u>Indicador</u>	<u>Requerido</u>	<u>Real</u>	<u>% de desviación</u>
Coeficiente de suficiencia de capital	50%	45.29%	4.71%
Coeficiente de endeudamiento	110%	121%	11%

De conformidad a lo dispuesto en las cláusulas contractuales el contrato del préstamo, en caso de incumplimiento de los ratios, los saldos pueden ser objeto de exigibilidad inmediata o en el corto plazo

12. Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Otras cuentas por pagar a ex acreedores de Banco del Éxito, S.A. por recuperación de cartera administrada	C\$ 299,133	86,204
Comisiones por préstamos administrados en fideicomiso (nota 21)	2,016,616	3,902,431
Servicios Financieros Globales Nicaragua, S.A. (nota 20)	1,238,593	2,410,541
Servicios Financieros Globales Panamá, S.A. (nota 20)	4,234,070	-
Retenciones por pagar	816,466	1,145,030
Vacaciones	170,303	301,364
Décimo tercer mes	67,835	46,890
Aporte patronal	152,736	241,358
Prodel Microfinance Fund, S.A. (nota 20)	192,688	117,633
Otros	5,143,394	5,054,589
	C\$ <u>14,331,834</u>	<u>13,306,040</u>

Notas a los estados financieros separados

13. Beneficios a los empleados

13.1. Gastos por beneficios a empleados

Los gastos reconocidos por beneficios a empleados se integran como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos	C\$ 6,724,970	10,236,184
Horas extras y viáticos	222,994	393,834
Décimo tercer mes	637,061	975,649
Vacaciones	638,726	1,004,801
Indemnizaciones	427,186	487,644
Seguridad Social	1,208,405	1,542,352
Instituto Nacional Tecnológico (Inatec)	148,950	237,143
Otros	374,021	388,352
Total sueldos y beneficios al personal	C\$ <u>10,382,313</u>	<u>15,265,959</u>

13.2. Obligaciones por beneficios de empleados a corto plazo

Las obligaciones con los empleados incluyen vacaciones, décimo tercer mes y aportaciones al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), estas se presentan como parte de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar (véase nota 12) en el estado separado de situación financiera.

13.3. Obligaciones post empleos

Indemnización por antigüedad

La Fundación registra una provisión para cubrir los desembolsos futuros asociados al pago de indemnización por antigüedad estipulada en la legislación laboral nicaragüense (las condiciones necesarias para que un empleado tenga derecho al pago, así como la base de cálculo del pago a recibir, se detalla en la nota N°4.11 (ii)(a). La Fundación no posee inversiones para financiar el plan de beneficios definidos, ni que mitiguen los riesgos asociados a dicho plan.

El plan expone a la Fundación a riesgos actuariales, tales como el riesgo de tasa de interés y el riesgo de inflación.

Riesgo de tasa de interés

El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento determinada haciendo referencia a los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad. El plazo estimado de los bonos es consistente con el plazo estimado de la obligación por beneficios definidos y se denomina en córdobas (C\$). Una disminución en el rendimiento del mercado de los bonos corporativos de alta calidad aumentará la obligación por beneficios definidos de la Fundación.

Riesgo de inflación

Una proporción significativa de la obligación por beneficios definidos está vinculada a la inflación. Un aumento en la tasa de inflación aumentará la obligación de la Fundación.

Notas a los estados financieros separados

El detalle de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 01 de enero	C\$ 2,306,330	5,031,822
Costo de servicio actual	587,739	900,546
Beneficios pagados	(374,138)	(3,626,038)
Saldo al 31 de diciembre	C\$ <u>2,519,931</u>	<u>2,306,330</u>

Los supuestos actuariales significativos que se utilizan para la valuación al 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	8.50%	8.56%
Tasa de crecimiento salarial	5%	5%
Expectativa de edad de jubilación	60 años	60 años

Estos supuestos fueron desarrollados por la Administración con la ayuda de un actuario independiente. Los factores de descuento se determinan cerca del cierre de cada ejercicio haciendo referencia a los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en que se pagarán los beneficios y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación correspondiente. Otros supuestos se basan en parámetros de referencia actual y la experiencia histórica de la Administración.

El valor presente de la obligación post empleo se midió utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

14. Patrimonio

14.1. Capital inicial donado –

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

14.2. Capital adicional donado –

El capital adicional 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 ASDI mediante la tercera enmienda al convenio entre ASDI y Fundación PRODEL.

14.3. Reservas patrimoniales –

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

Notas a los estados financieros separados

15. Ingresos y gastos financieros

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Ingresos financieros generados por:</u>		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	C\$ 6,871,437	5,846,757
Cartera de crédito	109,892,263	128,928,325
Comisiones	3,077,285	6,889,760
Efectivo	647,586	567,089
Total de ingresos financieros	<u>120,488,571</u>	<u>142,231,931</u>
<u>Gastos financieros generados por:</u>		
Préstamos por pagar	30,251,755	46,329,836
Otras obligaciones	1,736,438	5,046,548
Total de gastos financieros	<u>C\$ 31,988,193</u>	<u>51,376,384</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Ingresos por mantenimiento de valor en:</u>		
Préstamos por cobrar	C\$ 36,179,456	50,240,186
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	5,464,984	6,065,938
	<u>41,644,440</u>	<u>56,306,124</u>
<u>Ingresos por diferencias de cambios en:</u>		
Efectivo	2,588,163	2,987,369
Total de ingresos por diferencial cambiario	<u>44,232,603</u>	<u>59,293,493</u>
<u>Egresos por diferencias de cambios en:</u>		
Obligaciones con instituciones financieras	20,902,343	34,008,212
Otras obligaciones	91,474	120,230
Total de gastos por diferencial cambiario	<u>C\$ 20,993,817</u>	<u>34,128,442</u>

17. Gastos de administración

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y beneficios al personal (véase nota 13.1)	C\$ 10,382,313	15,265,959
Gastos generales	2,262,171	5,809,521
Mantenimiento y servicios de edificios	3,413,999	2,911,372
Servicios externos	2,652,803	2,216,944
Transporte y comunicaciones	1,277,244	2,300,642
Otros gastos	1,557,520	3,228,985
	<u>C\$ 21,546,050</u>	<u>31,733,423</u>

Notas a los estados financieros separados

18. Ingresos y gastos operativos diversos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos operativos diversos:		
Servicios de asistencia técnica	C\$ 2,118,869	4,604,796
Otros servicios de asistencia técnica a Instituciones	-	318,788
Por recuperación de cartera cedida	-	3,672,966
Comisión por recuperación de cartera cedida	25,818	702,925
Otros ingresos	2,151,569	3,065,858
Administración de Cartera de Crédito SPA	548,533	-
	<u>4,844,789</u>	<u>12,365,333</u>
Gastos operativos diversos:		
Comisión de préstamos dados en administración	33,746,434	29,451,510
Asistencia técnica para viviendas	4,071,004	7,520,885
Recuperación de cartera	23,978	24,692
Otros gastos	4,781,194	231,544
	<u>C\$ 42,622,610</u>	<u>37,228,631</u>

19. Impuesto sobre la renta

A continuación presentamos una conciliación del gasto por impuesto sobre la renta corriente con base en la utilidad contable:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuestos sobre la renta	C\$ 53,495,989	(5,558,777)
Tasa de impuesto aplicable	30%	30%
Gasto (ingreso) esperado por impuesto	16,048,797	(1,667,633)
Efecto de ingresos no gravables	(2,906,420)	(679,342)
Efecto de gastos no deducibles	3,083,297	19,832,976
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>C\$ 16,225,674</u>	<u>17,486,001</u>

20. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas incluyen subsidiarias, Junta Directiva y personal clave de la Fundación.

20.1. Saldos y transacciones con subsidiarias

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cartera de créditos (nota 7):		
Servicios Financieros Globales Nicaragua, S. A.	C\$ 82,800,201	79,684,296
Servicios Financieros Globales Panamá, S. A.	-	58,024,655
Intereses por cobrar	1,461,236	1,255,324
Otras cuentas por cobrar:		
Prodel Microfinance Fund, S. A.	2,348,690	2,301,759
Servicios Financieros Globales, S. A. (Panamá)	27,878,843	-
	<u>114,488,970</u>	<u>141,266,034</u>

Notas a los estados financieros separados

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos acumulados por pagar (nota 12):			
Servicios Financieros Globales, S. A.(Nicaragua)	C\$	1,238,593	2,410,541
Servicios Financieros Globales, S. A.(Panamá)		4,234,070	-
Prodel Microfinance Fund, S. A.		192,688	117,633
	C\$	<u>5,665,351</u>	<u>2,528,174</u>

A continuación se presenta un resumen de las transacciones más significativas realizadas en el año 2018, con entidades relacionadas y registradas en resultados.

<u>Entidad relacionada</u>		<u>Ingresos por cartera de crédito</u>	<u>Otros Ingresos</u>
Servicios Financieros Globales Nicaragua, S. A.	C\$	6,329,161	750,832
Servicios Financieros Globales Panamá, S. A.	C\$	3,037,041	-

A continuación se presenta un resumen de las transacciones más significativas realizadas en el año 2017, con entidades relacionadas y registradas en resultados:

<u>Entidad relacionada</u>		<u>Ingresos por cartera de crédito</u>	<u>Otros Ingresos</u>
Servicios Financieros Globales Nicaragua, S. A.	C\$	11,761,341	1,452,573
Servicios Financieros Globales Panamá, S. A.	C\$	9,647,321	-

20.2. Saldos y transacciones con la Junta Directiva y personal clave—

Las remuneraciones pagadas por Fundación PRODEL a su personal clave de la gerencia y directivos, se presentan a continuación:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Transacciones con el personal clave</u>			
Salarios	C\$	1,865,216	3,271,644
Décimo tercer mes		158,302	329,002
Vacaciones		157,673	460,110
	C\$	<u>2,181,191</u>	<u>4,060,756</u>
Dietas pagadas a miembros de la Junta Directiva	C\$	<u>1,184,860</u>	<u>2,307,660</u>

21. Fideicomisos - la Fundación como Fideicomitente

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

Notas a los estados financieros separados

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Liquidez de fondos en administración</u>		
Fondo Nicaragüense para el Desarrollo Comunitario Cooperativa Multisectorial 20 de Abril, R. L.	C\$ 285,189	409,609
Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)	1,723,677	2,233,883
Centro de Promoción de Desarrollo Local (CEPRODEL).	746,973	448,008
León 2000 IMF, S.A.	283,939	237,156
Servicios Financieros Globales Nicaragua, S.A. (SERFIGSA)	314,936	352,636
Fundación para el Desarrollo de la Mujer (FUNDEMUJER)	32,346	369,319
Servicios Financieros Globales , S.A. (SERFIGSA PANAMA CC)	179,300	205,456
Total de liquidez de fondos en administración	C\$ <u>7,193,460</u>	<u>4,256,067</u>
<u>Cartera de fondos en administración</u>		
Fondo Nicaragüense para el Desarrollo Comunitario Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)	C\$ 10,116,634	26,921,312
Fundación León 2000	10,314,330	14,659,826
Servicios Financieros Globales Nicaragua, S.A. (SERFIGSA)	5,590,180	15,326,762
Servicios Financieros Globales Panamá, S.A. (SERFIGSA-PANAMA)	1,740,491	1,499,445
Fundación para el Desarrollo de la Mujer (FUNDEMUJER)	37,209,792	4,786,783
CEPRODEL	3,220,270	16,022,747
Cooperativa Multisectorial 20 de Abril, R. L.	4,742,590	30,878,606
Total de cartera de fondos en administración (nota 7)	<u>94,444,332</u>	<u>110,095,481</u>
Comisión por fideicomiso (nota 12)	<u>(2,016,616)</u>	<u>(3,902,431)</u>
Total fideicomiso, neto	C\$ <u>99,621,176</u>	<u>110,449,117</u>

22. Arrendamientos operativos como arrendador

La Fundación arrienda propiedades de inversión bajo contratos de arrendamiento operativos, véase nota 10.

Notas a los estados financieros separados

23. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Fundación consisten en efectivo, préstamos por cobrar, inversiones al valor razonable con cambio en resultados, cuentas 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 Fundación, 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 el cuadro siguiente, en la que se puede apreciar 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.

Al cierre del año 2018 y 2017, el tipo de cambio del dólar frente al córdoba era de C\$32.3305 y C\$30.7909, respectivamente.

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	958,629	3,117,467
Inversión de instrumentos patrimoniales		3,519,580	3,788,094
Cartera de crédito		17,122,124	28,975,736
Total activos financieros	US\$	<u>21,600,333</u>	<u>35,881,297</u>
Préstamos por pagar	US\$	(7,011,858)	(20,872,356)
Cuentas por pagar		(1,023,103)	(1,051,860)
Intereses por pagar		(62,227)	(311,390)
Total pasivos financieros		<u>(8,097,188)</u>	<u>(22,235,606)</u>
Posición neta	US\$	<u>13,503,145</u>	<u>13,645,691</u>

Notas a los estados financieros separados

La siguiente tabla presenta un análisis de la sensibilidad de la posición neta en moneda extranjera para la Fundación al efecto en las variaciones del tipo de cambio con respecto al córdoba:

		Posición neta en Moneda Extranjera	Variación al Tipo de Cambio		Efecto en Resultados
31 de diciembre de 2018	US\$	13,503,145	+5%	C\$	21,828,171
			-5%		(21,828,171)
31 de diciembre de 2017	US\$	13,645,691	+5%		21,008,155
			-5%		(21,008,155)

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.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local – PRODEL
(Constituida en Nicaragua)
31 de diciembre de 2018 y 2017

Notas a los estados financieros separados

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

<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>A la vista</u>	<u>Menos de 3 Meses</u>	<u>3 a 12 Meses</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Total</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	C\$ 47,842,947	-	-	-	-	47,842,947
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	18,206,363	2,275,795	93,307,610	-	113,789,768
Préstamos por cobrar	-	199,284,057	210,355,394	143,927,376	-	553,566,827
Otras cuentas por cobrar	-	10,465,593	31,396,778	-	-	41,862,371
Intereses por cobrar	-	18,026,868	-	-	-	18,026,868
Inversiones en instrumentos patrimoniales	-	-	-	-	99,650,737	99,650,737
	<u>47,842,947</u>	<u>245,982,881</u>	<u>244,027,967</u>	<u>237,234,986</u>	<u>99,650,737</u>	<u>874,739,518</u>
Préstamos por pagar	-	47,606,342	126,950,245	52,140,280	-	226,696,867
Intereses por pagar	-	1,207,094	804,728	-	-	2,011,822
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-	17,783,716	12,773,792	-	-	30,557,508
Beneficios post-empleo por pagar	-	-	-	-	2,519,931	2,519,931
	-	<u>66,597,152</u>	<u>140,528,765</u>	<u>52,140,280</u>	<u>2,519,931</u>	<u>261,786,128</u>
Posición neta de liquidez	C\$ <u>47,842,947</u>	<u>179,385,729</u>	<u>103,499,202</u>	<u>185,094,706</u>	<u>97,130,806</u>	<u>612,953,390</u>

<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>A la vista</u>	<u>Menos de 3 Meses</u>	<u>3 a 12 Meses</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Total</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	C\$ 102,310,418	-	-	-	-	102,310,418
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	11,652,244	2,923,028	65,114,454	36,949,082	116,638,808
Préstamos por cobrar	-	275,378,625	323,742,807	293,065,527	-	892,186,959
Otras cuentas por cobrar	-	3,624,502	10,873,505	-	-	14,498,007
Intereses por cobrar	-	15,196,182	-	-	-	15,196,182
Inversiones en instrumentos Patrimoniales	-	-	-	-	100,806,851	100,806,851
	<u>102,310,418</u>	<u>305,851,553</u>	<u>337,539,340</u>	<u>358,179,981</u>	<u>137,755,933</u>	<u>1,241,637,225</u>
Préstamos por pagar	-	173,207,726	334,900,066	134,570,834	-	642,678,626
Intereses por pagar	-	5,752,787	3,835,191	-	-	9,587,978
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-	16,775,336	13,839,531	-	-	30,614,867
Beneficios post-empleo por Pagar	-	-	-	-	2,306,330	2,306,330
	-	<u>195,735,849</u>	<u>352,574,788</u>	<u>134,570,834</u>	<u>2,306,330</u>	<u>685,187,801</u>
Posición neta de liquidez	C\$ <u>102,310,418</u>	<u>110,115,704</u>	<u>(15,035,448)</u>	<u>223,609,147</u>	<u>135,449,603</u>	<u>556,449,424</u>

Notas a los estados financieros separados

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 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 fluctuarán 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 separados de la Fundación derivado de una razonable variación en la tasa de interés promedio de sus ingresos netos anuales:

		Ingreso neto por intereses	Variación en la tasa de interés	Efecto en Resultados
31 de diciembre de 2018	C\$	88,500,378	+1%	885,004
			-1%	(885,004)
31 de diciembre de 2017	C\$	90,855,547	+1%	908,555
			-1%	(908,555)

Riesgo 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 2018 y 2017, no existe una concentración importante de riesgo crediticio y la máxima exposición está representada por el saldo registrado como se indica en la nota 7.

La Fundación aplica un modelo simplificado de reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas de por vida para la cartera de crédito, considerando que este modelo cumple con los principios establecidos en la NIIF 9 para la medición de las pérdidas crediticias esperadas.

Al medir las pérdidas crediticias esperadas, la cartera de crédito se ha evaluado sobre una base colectiva, agrupando préstamos que poseen características de riesgo crediticio compartido. Se han agrupado según los días vencidos.

Las tasas de pérdida esperadas se basan en la información histórica de las pérdidas crediticias ajustadas para reflejar los efectos de las condiciones actuales y el pronóstico de condiciones futuras.

Sobre la base anterior, la pérdida crediticia esperada para la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se determinó de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2018	Importe bruto	Tasa de pérdida crediticia	Pérdida crediticia esperada
<u>Microcréditos</u>			
0 - 15 días	353,690,203	1%	3,536,902
16 - 30 días	20,220,704	5%	1,011,035
31 - 60 días	4,884,770	20%	976,954
61 - 90 días	5,195,412	50%	2,597,706
más de 90 días	24,504,034	100%	24,504,034
Sub-total Microcréditos	<u>408,495,123</u>		<u>32,626,631</u>

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018	Importe bruto	Tasa de pérdida crediticia	Pérdida crediticia esperada
<u>Vivienda</u>			
0 - 15 días	113,081,317	2%	2,261,626
16 - 30 días	170,525	5%	8,526
31 - 60 días	257,929	20%	51,586
61 - 90 días	710,355	50%	355,178
más de 90 días	134,448	100%	134,448
Sub-total Vivienda	<u>114,354,574</u>		<u>2,811,364</u>
<u>Libre disponibilidad</u>			
0 - 15 días	30,717,130	1%	324,577
16 - 30 días	-	5%	-
31 - 60 días	-	20%	-
61 - 90 días	-	50%	-
más de 90 días	-	100%	-
Sub-total Libre disponibilidad	<u>30,717,130</u>		<u>324,577</u>
Total cartera de crédito	<u>553,566,827</u>		<u>35,762,572</u>
	Importe bruto	Tasa de pérdida crediticia	Pérdida crediticia esperada
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>			
<u>Microcréditos</u>			
0 - 15 días	619,302,265	1%	6,193,023
16 - 30 días	73,843,967	5%	3,692,199
31 - 60 días	409,896	20%	81,980
61 - 90 días	435,926	50%	217,963
más de 90 días	659,470	100%	659,470
Sub-total Microcréditos	<u>694,651,524</u>		<u>10,844,635</u>
<u>Vivienda</u>			
0 - 15 días	178,725,406	2%	3,574,508
16 - 30 días	47,508	5%	2,375
31 - 60 días	28,327	20%	5,665
61 - 90 días	67,476	50%	33,738
más de 90 días	35,563	100%	35,563
Sub-total Vivienda	<u>178,904,280</u>		<u>3,651,849</u>
<u>Libre disponibilidad</u>			
0 - 15 días	18,631,155	1%	209,139
16 - 30 días	-	5%	-
31 - 60 días	-	20%	-
61 - 90 días	-	50%	-
más de 90 días	-	100%	-
Sub-total Libre disponibilidad	<u>18,631,155</u>		<u>209,139</u>
Total cartera de crédito	<u>892,186,959</u>		<u>14,705,623</u>

Notas a los estados financieros separados

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.

24. Medición a valor razonable de instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros medidos a valor razonable en el estado separado de situación financiera se agrupan en tres niveles de una jerarquía de valor razonable. Los tres niveles se definen basándose en la observabilidad de partidas relevantes para la medición, de la siguiente manera:

-) Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
-) Nivel 2: partidas distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente
-) Nivel 3: partidas no observables para el activo o pasivo

La siguiente tabla muestra los Niveles de la jerarquía de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable de manera recurrente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<u>31 de diciembre de 2018</u>				
Activos financieros				
Inversiones y rendimiento por cobrar al valor razonable	C\$ 111,217,731	-	-	111,217,731
<u>31 de diciembre de 2017</u>				
Activos financieros				
Inversiones y rendimiento por cobrar al valor razonable	C\$ 114,010,832	-	-	114,010,832

En 2018 y 2017 no se realizaron transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2

25. Cuentas de orden

	2018	2017
Garantías prendarias	C\$ 460,583,439	766,794,923
Cartera en garantía a Favor del BID	37,875,030	78,547,585
Cartera cedida por Junta Liquidadora del Banex	-	143,426,757
Saneamiento de cartera/Serfigsa Panamá	33,385,796	-
Otros	14,103,933	6,050,061
	C\$ 545,948,198	994,819,326

26. Eventos posteriores a la fecha de reporte

No se ha presentado ningún evento que requiera algún ajuste o que no requiera ajuste, que sea significativo, entre la fecha de reporte y la fecha de autorización.

27. Aprobación de estados financieros separados

Los estados financieros separados para el año terminado al 31 de diciembre de 2018 (incluyendo comparativos) fueron aprobados por la Gerencia General el 06 de marzo de 2019.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local (PRODEL)
(Constituida en Nicaragua)
31 de diciembre de 2018

Descripción detallada de las responsabilidades del auditor

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

- J Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- J Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la administración.
- J Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- J Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- J Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que se identifiquen en el transcurso de la auditoría.