

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010**

Conjuntamente con el Informe de los Auditores Independientes

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1/2
Estados de Situación Financiera	3
Estados del Resultado Integral	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros	7/36

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de
Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel (en adelante “la Fundación”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, los estados 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 explicativas.

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 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 estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea significativo en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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.

A la Junta Directiva de
Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel

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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Fundación para la Promoción de Desarrollo Local-Prodel al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.


Gonzalo de Jesús María Jiménez
Contador Público Autorizado
Miembro No. 1817
15 de febrero de 2012
Managua, Nicaragua



ERNST & YOUNG NICARAGUA, S.A.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
6 Efectivo	C\$ 23,677,419	C\$ 23,575,476
7 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	109,413,639	120,543,372
8 Préstamos por cobrar, neto	388,570,377	364,797,382
10 Otras cuentas por cobrar, neto	4,767,595	1,516,629
9 Intereses y rendimientos por cobrar	64,216,624	51,694,967
13 Otros activos financieros	456,057	396,816
12 Inversiones en instrumentos patrimoniales	47,842,183	11,374,536
11 Activos intangibles, neto	280,471	554,473
11 Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9,949,661	9,494,665
Total activo	C\$ <u>649,174,026</u>	C\$ <u>583,948,316</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo circulante		
15 Intereses por pagar	C\$ 2,201,646	C\$ 1,331,197
16 Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10,580,026	8,709,590
14 Préstamos por pagar a largo plazo	241,857,339	209,815,129
17 Beneficios post-empleo por pagar	2,444,235	2,729,383
Total pasivo	<u>257,083,246</u>	<u>222,585,299</u>
Patrimonio		
18 Capital inicial donado	76,212,990	76,212,990
18 Capital adicional donado	151,082,724	151,082,724
18 y 24 Reserva para fondo de infraestructura	9,284,230	10,371,731
18 Reserva patrimonial	89,419,660	73,512,028
18 Otras reservas	2,151,176	2,151,176
Excedentes acumulados	63,940,000	48,032,368
Total patrimonio	<u>392,090,780</u>	<u>361,363,017</u>
Total pasivo y patrimonio	C\$ <u>649,174,026</u>	C\$ <u>583,948,316</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Estados del Resultado Integral
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
19 Ingresos financieros	C\$ 61,103,505	C\$ 78,186,313
19 Gastos financieros	<u>(12,398,415)</u>	<u>(10,174,660)</u>
Ingresos financieros netos antes de diferencial cambiario	<u>48,705,090</u>	<u>68,011,653</u>
20 Ingresos por diferencial cambiario	23,244,609	23,269,645
20 Gastos por diferencial cambiario	<u>(9,471,506)</u>	<u>(7,852,079)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>13,773,103</u>	<u>15,417,566</u>
Resultado financiero bruto	62,478,193	83,429,219
8 Estimación por deterioro de préstamos por cobrar	<u>(9,502,384)</u>	<u>(7,594,079)</u>
Resultado financiero neto	52,975,809	75,835,140
21 Gastos de administración	(18,039,551)	(20,145,026)
Deterioro de instrumentos patrimoniales	(1,646,563)	(41,569,214)
22 Ingresos operativos diversos	3,933,040	2,702,518
22 Gastos operativos diversos	(5,176,632)	(6,137,930)
Transferencias efectuadas a alcaldías para apoyo a infraestructura	(1,318,340)	(4,215,255)
Resultado integral total del año	<u>C\$ 30,727,763</u>	<u>C\$ 6,470,233</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas	Capital inicial donado	Capital adicional donado	Reserva patrimonial	Reserva para fondo de infraestructura (Nota 24)	Otras reservas	Excedentes acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	C\$ 76,212,990	C\$ 151,082,724	C\$ 68,965,702	C\$ 12,994,150	C\$ 2,151,176	C\$ 43,486,042	C\$ 354,892,784
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	6,470,233	6,470,233
18 y 24 Disminución por costos netos asociados al fondo de infraestructura	-	-	-	(2,622,419)	-	2,622,419	-
Traslado a reservas patrimoniales	-	-	4,546,326	-	-	(4,546,326)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	76,212,990	151,082,724	73,512,028	10,371,731	2,151,176	48,032,368	361,363,017
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	30,727,763	30,727,763
18 y 24 Disminución por costos netos asociados al fondo de infraestructura	-	-	-	(1,087,501)	-	1,087,501	-
18 Traslado a reservas patrimoniales	-	-	15,907,632	-	-	(15,907,632)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	C\$ <u>76,212,990</u>	C\$ <u>151,082,724</u>	C\$ <u>89,419,660</u>	C\$ <u>9,284,230</u>	C\$ <u>2,151,176</u>	C\$ <u>63,940,000</u>	C\$ <u>392,090,780</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local -Prodel
Estados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(expresados en córdobas nicaragüenses)

Notas	2011	2010
Actividades de operación:		
Excedente neto del año	C\$ 30,727,763	C\$ 6,470,233
Ajustes para conciliar el excedente con los flujos de efectivo netos:		
19 Ingresos financieros	(61,103,505)	(78,186,313)
8 Estimación por deterioro de préstamos por cobrar	9,502,384	7,594,079
13 Pérdida por deterioro de inversiones en instrumentos patrimoniales	1,646,563	41,569,214
13 Ganancia no realizada por diferencial cambiario de inversiones en instrumentos patrimoniales	-	(379,400)
11 Depreciación	1,049,046	819,859
Ganancia en venta de activos	(28,459)	(71,351)
12 Amortización de activos intangibles	305,775	291,262
19 Gastos financieros	12,398,415	10,174,660
17 Actualización del valor realizable de beneficio post-empleo	336,492	928,116
	<u>(5,165,526)</u>	<u>(10,789,641)</u>
Disminución (aumento) en activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	11,129,733	(33,915,198)
Aumento en préstamos de cartera de crédito	(33,275,379)	(53,998,432)
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(3,250,966)	5,278,040
Intereses recibidos sobre activos financieros	48,581,848	42,117,035
(Aumento) disminución en otros activos financieros	(59,241)	4,109
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,870,436	5,993,079
17 Pagos de beneficios post-empleo	(621,640)	(291,452)
Intereses pagados	<u>(11,527,966)</u>	<u>(12,454,170)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>7,681,299</u>	<u>(58,056,630)</u>
Actividades de inversión:		
11 Adquisición de mobiliario y equipo	(1,587,592)	(1,557,876)
12 Adquisición de activos intangibles	(31,773)	(121,104)
13 Adquisición de instrumentos patrimoniales	(38,114,210)	-
Producto de la venta de mobiliario y equipo	112,009	244,786
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(39,621,566)</u>	<u>(1,434,194)</u>
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de préstamos por pagar	236,299,648	162,460,428
Pagos realizados de préstamos por pagar	<u>(204,257,438)</u>	<u>(103,280,524)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>32,042,210</u>	<u>59,179,904</u>
Aumento (disminución) en el efectivo	101,943	(310,920)
Efectivo al inicio del año	23,575,476	23,886,396
Efectivo al final del año	C\$ <u>23,677,419</u>	C\$ <u>23,575,476</u>
Transacciones que no requieren/proveen efectivo:		
18 Traslado de excedente acumulado a reserva patrimonial	C\$ <u>15,907,632</u>	C\$ <u>4,546,326</u>
24 Disminución por costos netos asociados al fondo de infraestructura	C\$ <u>1,087,501</u>	C\$ <u>2,622,419</u>
8 Importes acreditados a la estimación por deterioro de préstamos por cobrar	C\$ -	C\$ <u>5,527</u>
13 Capitalización de préstamos por cobrar a Banco del Éxito, S.A.	C\$ -	C\$ <u>31,723,850</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

1. Naturaleza de las operaciones

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - PRODEL (en adelante “la Fundación”), es una entidad de carácter civil sin fines de lucro, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Nicaragua. Su domicilio legal es la ciudad de Managua, Nicaragua. La actividad principal de la Fundación es el otorgamiento de créditos para el financiamiento de las operaciones de la micro, pequeña y mediana empresa que se destinen a actividades financieras, comerciales, agropecuarias, industriales de vivienda y otras y/o personales. Adicionalmente, la Fundación opera un segmento no lucrativo denominado “Fondo de Infraestructura” con el objetivo de apoyar los proyectos de infraestructura ejecutados por las alcaldías. Dicho Fondo de Infraestructura, está financiado por aportes anuales basados en un porcentaje del excedente anual, los cuales se trasladan a una reserva patrimonial. Por ser una entidad sin fines de lucro, la Fundación está exenta del pago de impuesto sobre la renta de conformidad con lo establecido en la Ley de Equidad Fiscal de la República de Nicaragua.

El objetivo principal de la Fundación es mejorar las condiciones de vida de la población urbana de bajos ingresos a través de la intermediación de fondos directos o de terceros destinados a soluciones habitacionales, micro negocios e infraestructura básica en forma sostenible y participativa.

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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la Administración para su emisión el 15 de febrero de 2012.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Fundación para la Promoción de Desarrollo Local-Prodel al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales (“IASB”).

2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de la Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel al 31 de diciembre de 2011, 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.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

3. Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por la Fundación para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2011 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2010, excepto por lo siguiente:

La Fundación adoptó en 2011 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 en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables.

En el año 2011, la Fundación adoptó las siguientes modificaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera y nuevas interpretaciones emitidas durante el año.

- NIC 24 Revelaciones de partes relacionadas (Revisada); efectiva desde enero 1, 2011.
- NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de las Emisiones de Derecho (Enmienda): efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir desde febrero 1, 2010.
- CINIIF 14 Anticipos de un requerimiento mínimo de financiamiento (Enmienda); efectiva desde enero 1 de 2011.
- Mejoras a las NIIF (emitidas en mayo 2010).

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

Mejoras a las NIIF's

En 2010, el IASB emitió un documento de enmiendas a sus Normas, principalmente con el propósito de remover inconsistencias y clarificar redacción. Varias provisiones transitorias se emitieron para cada Norma. La adopción de las siguientes enmiendas resultó en cambios en las políticas contables pero no tuvieron impacto en la posición financiera ni el desempeño de la Fundación.

Otras enmiendas resultantes de las mejoras a las NIIF. Las siguientes Normas no tuvieron impacto en las políticas contables, posición financiera desempeño de la Fundación:

- NIIF 3 Combinación de Negocios
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar
- NIC 1 Presentación de Estados Financieros
- NIC 34 Información Financiera Intermedia

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

3. Cambios en políticas contables (continuación)

- NIC 1 Presentación de Partidas de Otros Resultados (Modificado en junio 2011)
- NIC 7 Instrumentos Financieros : Revelaciones (Modificado)
- NIC 12 Impuesto sobre la Renta (Modificado) – Impuesto Diferido: Recuperación de Activos Subyacentes
- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados
- NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIC 28 Inversiones en asociadas
- NIIF 12 Información a Revelar sobre participaciones en otras entidades
- NIFF 13 Mediciones a valor razonable
- NIC 19 Beneficios a empleados (modificado en junio 2011)

Normas emitidas aún no efectivas

A continuación se presentan las Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros. La lista de normas e interpretaciones incluye aquellas que la Fundación espera razonablemente que tengan un impacto en las revelaciones, la situación financiera o el desempeño cuando se apliquen en el futuro. La Fundación tiene la intención de adoptar estas normas cuando entren en vigencia.

NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral (ORI)

Las modificaciones a la NIC 1 cambian las agrupaciones de partidas presentadas en ORI. Las partidas que puedan reclasificarse (o ‘reciclarse’) posteriormente a resultados (por ejemplo al momento de reconocimiento o liquidación) se presentarían por separado de las partidas que nunca se reclasificarán. La modificación sólo afecta la presentación y no hay impacto en la situación financiera o desempeño de la Fundación. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de julio 2012.

NIC 12 Impuesto sobre las ganancias – Recuperación de activos subyacentes

La enmienda aclara la determinación de impuesto diferido sobre la propiedad para inversión medida a valor razonable. La enmienda presenta una presunción refutable de que el impuesto diferido sobre la propiedad para inversión medida usando el modelo de valor razonable contenido en el NIC 40 debería determinarse basado en que su valor en libros se recuperará mediante la venta. Además, presenta el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden usando el modelo de revaluación de NIC 16 se midan siempre sobre la base de venta del activo. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2012.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

3 Cambios en políticas contables (continuación)

NIC 19 Retribuciones a los Empleados (Enmienda)

La IASB ha emitido numerosas enmiendas a la NIC 19. Estas van desde cambios fundamentales como remover el método de corredor y el concepto de expectativa de retornos sobre los activos del plan hasta simples aclaraciones y nuevas redacciones. Actualmente la Fundación está evaluando el impacto general de las enmiendas. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIC 27 Estados financieros separados (según la revisión del 2011)

Como resultado de la nueva NIIF 10 y NIIF 12, lo que resta de la NIC 27 está limitado a la contabilización para subsidiarias, entidades bajo control común, y asociadas en estados financieros separados. La Fundación no presenta estados financieros separados y por tanto no es aplicable. La enmienda entra en vigencia para períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (según la revisión del 2011)

Como resultado de la nueva NIIF 11 y NIIF 12 el nombre de la NIC 28 ahora se ha cambiado a Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y describe la aplicación del método de participación para las inversiones en negocios conjuntos además de asociadas. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones – Requerimientos ampliados de revelación

Esta modificación requiere revelaciones adicionales respecto a los activos financieros que han sido transferidos pero no dados de baja para permitirles a los usuarios de los estados financieros de la Fundación a comprender la relación con esos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. Además, la enmienda requiere de revelaciones sobre una participación continua en los activos dados de baja para permitirle al usuario a evaluar la naturaleza de, y los riesgos asociados a, la participación continua de la entidad en dichos activos dados de baja. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de julio 2011. La enmienda afecta solamente la revelación y no tiene impacto en la situación financiera o desempeño de la Fundación

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo de la IASB sobre el reemplazo de la NIC 39 y aplica a la clasificación y medición de activos financieros según se define en la NIC 39. La norma es efectiva para los periodos anuales a partir del 1 de enero 2015, se permite la aplicación anticipada.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 reemplaza la parte de la NIC 27 Estados Financieros Separados y Consolidados que trata la contabilización en los estados financieros consolidados. También incluye los temas tratados en SIC-12 Consolidación – Entidades de Cometido Específico.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

3 Cambios en políticas contables (continuación)

La NIIF 10 establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades incluyendo las de cometido específico. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requerirán que la administración ejerza un criterio considerable para determinar cuáles entidades son controladas, y por lo tanto requieren ser consolidadas por una matriz, en comparación a los requerimientos de la NIC 27.

Esta norma entra en vigencia para los periodos a partir del 1 de enero 2013.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos y SIC-13 Entidades Controladas Conjuntamente- Aportaciones no monetarias de los participantes.

La NIIF 11 elimina la opción para contabilizar entidades bajo control conjunto usando una consolidación proporcional. En vez, las entidades bajo control conjunto que cumplen con la definición de un negocio conjunto deben contabilizarse usando el método de participación. La aplicación de esta nueva norma no impactará la situación financiera de la Fundación. Esta norma entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIIF 12 Revelaciones de intereses en otras entidades

La NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en la NIC 27 en relación a los estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones que se habían incluido previamente en la NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones se relacionan a las participaciones de una entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas.

También requiere de una cantidad de revelaciones nuevas. Esta norma entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única guía bajo las NIIF para todas las mediciones del valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando a una entidad se le requiere usar el valor razonable, sino que da una guía sobre cómo medir el valor razonable bajo las NIIF cuando el valor razonable se requiere o permite. Actualmente la Fundación está evaluando el impacto que esta norma tendría en su situación financiera y desempeño. Esta norma entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

4. Resumen de las principales políticas contables

4.1. Moneda y transacciones en moneda extranjera

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.

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.

4.2. Activos financieros y otros activos financieros

La Fundación reconoce 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. La Fundación clasifica sus activos financieros en las siguientes cuatro categorías en la fecha de su reconocimiento inicial: a) efectivo, b) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados; c) préstamos por cobrar; y d) inversiones en instrumentos patrimoniales. Esta clasificación inicial es revisada por la Fundación al final de cada año financiero.

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 mantenidos hasta su vencimiento, préstamos por cobrar, e inversiones en instrumentos patrimoniales.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

4 Resumen de las principales políticas contables

Valor razonable - El valor razonable de una inversión que es negociada 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 aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes 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.

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.

4.2.1. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos préstamos por cobrar. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos por cobrar son registrados por la Fundación al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellos préstamos por cobrar calificados como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Los préstamos declarados incobrables son rebajados de la estimación por deterioro.

4.2.2 Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables y vencimiento definido, son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando la Fundación tiene la positiva intención y habilidad para mantenerlas hasta la fecha de vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero sea desapropiado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

4. Resumen de las principales políticas contables

4.2.3 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 pueda 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 resultados. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

4.3. Inversiones en instrumentos patrimoniales

Las inversiones en instrumentos patrimoniales que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, son medidas por la Fundación al costo después de su reconocimiento inicial.

4.4. 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 pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses 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.

4.4.1. Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

Cuando la Fundación determina que ha incurrido 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.

4.4.2. Deterioro de activos financieros registrados al costo

Cuando la Fundación establece que ha incurrido 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.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

4. Resumen de las principales políticas contables

4.5. 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.

4.6. Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su 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 la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

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 cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

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

	<u>Vida útil estimada</u>
Edificios e instalaciones	20 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo 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.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

4. Resumen de las principales políticas contables

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. Pasivos financieros

La Fundación reconoce sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros 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 como a través del proceso de amortización.

4.9.1. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros 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 al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

4.10. 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.

4.11. Reconocimiento de ingresos

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

4.11.1. 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 como ingresos financieros en el estado del resultado integral a medida que se acumulan.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

4. Resumen de las principales políticas contables

4.12. Beneficios post-empleo

El pasivo por beneficios post-empleo, es reconocido por la Fundación en los resultados de las operaciones para cubrir el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie, se jubile o fuese despedido sin causa justificada, el cual es requerido por la legislación laboral vigente en Nicaragua estableciéndose de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado para los tres primeros años de servicio y veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser menor a un mes o mayor a cinco meses de salario. La Fundación registra mensualmente un pasivo para cubrir desembolsos futuros por este concepto, tomando en consideración el valor presente de las obligaciones futuras, determinado mediante cálculo actuarial efectuado por actuarios independientes.

4.13. 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 los estados financieros.

4.13.1. Estimados y supuestos

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones se refieren 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 excepto por el deterioro determinado sobre las inversiones en instrumentos Financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, la Fundación efectúa evaluaciones de deterioro.

4.13.2. Juicios

La Fundación considera que no posee control sobre la inversión efectuada en Prodel Microfinance Fund, S.A., debido a que la inversión del 97.88 % 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 de 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.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

5. Regulaciones cambiarias (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el tipo oficial de cambio vigente era de C\$22.9767 y C\$21.8825 por US\$1.00, respectivamente. Al 15 de febrero de 2012, fecha en la que la administración de la Fundación aprobó los estados financieros, el tipo de cambio respectivo era de C\$23.1180 por US\$1.00.

A continuación se presenta un resumen de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, expresado en dólares estadounidenses:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos	US\$ 951,727	US\$ 943,356
Inversión en instrumentos patrimoniales	2,082,204	519,800
Préstamos por cobrar	18,347,228	17,744,014
Total de activos financieros	<u>21,381,159</u>	<u>19,207,170</u>
Préstamos por pagar	(10,526,200)	(5,749,425)
Intereses por pagar	(95,821)	(49,248)
Total de pasivos financieros	<u>(10,622,021)</u>	<u>(5,798,673)</u>
Posición neta	US\$ <u>10,759,138</u>	US\$ <u>13,408,497</u>

6. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Córdobas nicaragüenses:		
Bancos	C\$ 1,809,888	C\$ 2,932,498
Dólares:		
Bancos	21,867,531	20,642,978
	C\$ <u>23,677,419</u>	C\$ <u>23,575,476</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían restricciones sobre el uso de los saldos de efectivo.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

7. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al valor razonable con cambios en resultados:		
Bonos de pago por indemnización de 1996 al 2000	C\$ 32,015,433	C\$ 38,859,288
Bonos de pago por indemnización de 2001 al 2005	29,049,911	27,666,494
Bonos de pago por indemnización de 2006 al 2010	43,881,695	44,146,288
Bono de pago por indemnización	321,989	90,249
	<u>105,269,028</u>	<u>110,762,319</u>
Operaciones de reporte	4,144,611	9,781,053
	<u>C\$ 109,413,639</u>	<u>C\$ 120,543,372</u>

Los activos financieros mantenidos al vencimiento están denominados en córdobas nicaragüenses con mantenimiento de valor. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los Bonos de Pago por Indemnización (BPI's) garantizan préstamos por pagar por operaciones de reporte por C\$104,833,242 y C\$84,003,329, respectivamente (véase nota 14).

8. Préstamos por cobrar, neto

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fondo de Desarrollo Local	C\$ 133,647,791	C\$ 175,060,430
Servicios Financieros Globales, S.A.	166,764,700	63,684,752
Financiera FAMA, S.A.	51,218,894	47,412,085
Banco del Éxito, S.A.	26,009,202	32,032,349
Unión de Cooperativas de Servicios Múltiples del Norte R.L	11,488,350	-
Préstamos administrados en fideicomiso (Nota 25)	10,750,907	-
Fundación para el Desarrollo de Nueva Segovia	8,616,263	-
Fundación León 2000	4,842,032	27,905,029
Cartera por cobrar recibida en pago	2,931,762	5,972,189
Alcaldía de Juigalpa	2,800,345	-
Fundación para la Promoción y Desarrollo	2,488,513	10,342,338
Fondo Nicaragüense para el Desarrollo Comunitario	-	16,320,704
Cooperativa de Servicios Múltiples 20 de Abril, R.L.	-	9,225,564
Fondo de Desarrollo de la Mujer	-	327,940
Sub Total	<u>421,558,759</u>	<u>388,283,380</u>
Menos – estimación por deterioro	<u>(32,988,382)</u>	<u>(23,485,998)</u>
	<u>C\$ 388,570,377</u>	<u>C\$ 364,797,382</u>

Los préstamos por cobrar son recuperables en córdobas nicaragüenses con mantenimiento de valor de conformidad a los contratos suscritos y la Ley Monetaria Nicaragüense. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo por cobrar a Banco del Éxito, S.A. se encuentra mayormente cubierto por la estimación por deterioro reconocida a esa fecha.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

8 Préstamos por cobrar (continuación)

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 23,485,998	C\$ 15,897,446
Importes debitados a la estimación	9,502,384	7,594,079
Importes acreditados a la estimación	-	(5,527)
Saldo al final del año	<u>C\$ 32,988,382</u>	<u>C\$ 23,485,998</u>

Como se indica en la nota 13, parte de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, garantiza el préstamo por pagar al Banco Centroamericano de Integración Económica por un máximo de US\$6,095,527, equivalentes a C\$139,475,407 y C\$131,295,000, respectivamente. A esas fechas, el saldo del préstamo por pagar asciende a C\$127,258,999 y C\$115,417,612.

9. Intereses y rendimientos por cobrar

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sobre activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		
Al costo	C\$ 43,720	C\$ 20,357
Al valor razonable con cambios en resultados	54,452,581	43,242,564
Al valor razonable con cambios en resultados – Fondo de Infraestructura	2,575,414	2,359,905
Sobre operaciones de reporto	8,314	611,360
Sobre préstamos por cobrar	7,136,595	5,460,781
	<u>C\$ 64,216,624</u>	<u>C\$ 51,694,967</u>

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

10. Otras cuentas por cobrar

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo administrado en fideicomiso (Nota 25)	C\$ 2,823,277	C\$ -
Otros	1,944,318	1,516,629
	<u>C\$ 4,767,595</u>	<u>C\$ 1,516,629</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

11. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

	Terrenos y Edificios		Vehículos	Equipo de Cómputo	Mobiliario y Equipos	Total
Costo:						
Saldos al 1 de enero de 2010	C\$ 7,615,036	C\$ 1,599,822	C\$ 1,979,621	C\$ 1,763,963	C\$ 12,958,442	
Adiciones	1,176,590	-	189,535	191,751	1,557,876	
Retiros	-	(337,589)	(43,761)	(51,992)	(433,342)	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	8,791,626	1,262,233	2,125,395	1,903,722	14,082,976	
Adiciones	749,646	628,562	28,153	181,231	1,587,592	
Retiros	-	(170,655)	-	-	(170,655)	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	C\$ <u>9,541,272</u>	C\$ <u>1,720,140</u>	C\$ <u>2,153,548</u>	C\$ <u>2,084,953</u>	C\$ <u>15,499,913</u>	
Depreciación acumulada:						
Saldos al 1 de enero de 2010	C\$ 628,909	C\$ 441,728	C\$ 1,757,244	C\$ 1,200,479	C\$ 4,028,360	
Depreciación del año	303,168	178,879	107,151	230,661	819,859	
Retiros	-	(219,083)	(39,361)	(1,464)	(259,908)	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	932,077	401,524	1,825,034	1,429,676	4,588,311	
Depreciación del año	311,982	309,183	138,155	289,726	1,049,046	
Retiros	-	(87,105)	-	-	(87,105)	
Reclasificaciones	-	-	113,082	(113,082)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	C\$ <u>1,244,059</u>	C\$ <u>623,602</u>	C\$ <u>2,076,271</u>	C\$ <u>1,606,320</u>	C\$ <u>5,550,252</u>	
Valor en libros:						
Al 31 de diciembre de 2011	C\$ <u>8,297,213</u>	C\$ <u>1,096,538</u>	C\$ <u>77,277</u>	C\$ <u>478,633</u>	C\$ <u>9,949,661</u>	
Al 31 de diciembre de 2010	C\$ <u>7,859,549</u>	C\$ <u>860,709</u>	C\$ <u>300,361</u>	C\$ <u>474,046</u>	C\$ <u>9,494,665</u>	
Al 1 de enero de 2010	C\$ <u>6,986,127</u>	C\$ <u>1,158,094</u>	C\$ <u>222,377</u>	C\$ <u>563,484</u>	C\$ <u>8,930,082</u>	

12. Activos intangibles, neto

Un detalle de los saldos de software y licencias es el siguiente:

Costo:	
Al 1 de enero de 2010	C\$ 1,375,124
Adiciones	121,104
Al 31 de diciembre de 2010	1,496,228
Adiciones	31,773
Al 31 de diciembre de 2011	C\$ <u>1,528,001</u>
Amortización acumulada:	
Al 1 de enero de 2010	C\$ (650,493)
Amortización del año	(291,262)
Al 31 de diciembre de 2010	(941,755)
Amortización del año	(305,775)
Al 31 de diciembre 2011	C\$ <u>(1,247,530)</u>
Valor en libros:	
Al 31 de diciembre de 2011	C\$ <u>280,471</u>
Al 31 de diciembre de 2010	C\$ <u>554,473</u>
Al 1 de enero de 2010	C\$ <u>724,631</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

13. Inversiones en instrumentos patrimoniales

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Prodel Microfinance Fund, S.A.	C\$ 59,334,110	C\$ 21,219,900
Banco del Éxito, S.A.	-	31,723,850
	<u>59,334,110</u>	<u>52,943,750</u>
Menos – estimación por deterioro	<u>(11,491,927)</u>	<u>(41,569,214)</u>
	<u>C\$ 47,842,183</u>	<u>C\$ 11,374,536</u>

La Fundación posee un 97.88% de acciones preferentes sin poder de voto en el capital social de Prodel Microfinance Fund, S.A. cuya actividad principal es el otorgamiento de créditos de apoyo a la micro, pequeña y mediana empresa. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Fundación reconoció un gasto por estimación por deterioro en dicha inversión por C\$1,646,563 y C\$9,845,365 respectivamente, basado en su participación en los activos netos.

Como se indica en la nota 8, al 31 de diciembre de 2009, la Fundación era un acreedor significativo de Banco del Éxito, S.A. (Banco Banex). Durante ese año, la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), emitió la instrucción a los acreedores de dicho Banco requiriendo aportes para incrementar el capital social del Banco Banex, por lo cual la Fundación se vio obligada a efectuar una inversión en instrumentos patrimoniales mediante la adquisición de acciones por un monto de C\$31,723,850. Posteriormente, en agosto del año 2010, la SIBOIF declaró la liquidación forzosa de Banco Banex. Debido a esto, la Fundación reconoció en 2010 una estimación por deterioro por el saldo total de la inversión.

Durante el año de 2011 la Asamblea General aprobó la capitalización de US\$ 2,000,000 para incrementar el capital de Prodel Microfinance Fund, S.A. sin embargo al 31 de diciembre de 2011 se efectuaron aportes de C\$ 38,114,210 equivalentes a US\$ 1,700,000 en consecuencia de dicha aprobación de la capitalización. 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 PRODEL es de US\$ 4,000,000 (cuatro millones), por tanto este aporte está legalizado en el acta constitutiva.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

13. Inversiones en instrumentos patrimoniales (continuación)

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 52,943,750	C\$ 20,840,500
Aporte de Capital en Prodel Microfinance Fund, S.A.	38,114,210	-
Ganancia por diferencial cambiario	-	379,400
Baja de inversión en Banco del Éxito, S.A.	(31,723,850)	-
Capitalización de créditos por cobrar a Banco del Éxito, S.A.	-	31,723,850
	<u>C\$ 59,334,110</u>	<u>C\$ 52,943,750</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	C\$ (41,569,214)	C\$ -
Baja de inversión en Banco del Éxito, S.A.	31,723,850	-
Perdida por deterioro:		
Banco del Éxito, S.A.	-	(31,723,850)
Prodel Microfinance Fund, S.A.	(1,646,563)	(9,845,364)
Subtotal	(1,646,563)	(41,569,214)
Saldo al final del año	<u>C\$ (11,491,927)</u>	<u>C\$ (41,569,214)</u>

14. Préstamos por pagar

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Centroamericano de Integración Económica	C\$ 127,258,999	C\$ 115,417,612
Acreedores por Operaciones de Reporto	104,833,242	84,003,329
UN Hábitat	9,765,098	10,394,188
	<u>241,857,339</u>	<u>209,815,129</u>
Menos - vencimiento a un año	(113,158,245)	(158,388,827)
Vencimiento en el largo plazo	<u>C\$ 128,699,094</u>	<u>C\$ 51,426,302</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

14 Préstamos por pagar (continuación)

El préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica devenga una tasa de interés del 5.80% anual con vencimiento el 31 de diciembre de 2016, y está garantizado con endoso de cartera de préstamos por cobrar y es pagadero en dólares de los Estados Unidos de América.

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 2.83% anual con vencimiento final el 17 de abril 2012, y están garantizadas con Bonos para Pago de Indemnización (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.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al 31 de diciembre de:		
2012	C\$ -	C\$ 24,602,897
2013	39,518,395	9,428,077
2014	9,813,370	3,786,057
2015	3,456,909	3,292,284
2016	68,461,903	3,223,184
Posterior al 31 de diciembre de 2016	7,448,517	7,093,803
	<u>C\$ 128,699,094</u>	<u>C\$ 51,426,302</u>

15. Intereses por pagar

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Centroamericano de Integración Económica	C\$ 1,172,236	C\$ 966,788
Acreedores por Operaciones de Reporto	925,250	253,538
UN Hábitat	104,160	110,871
	<u>C\$ 2,201,646</u>	<u>C\$ 1,331,197</u>

Estos intereses son pagaderos 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.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

16. Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Retenciones por pagar	C\$ 3,016,649	C\$ 3,025,706
Excedente de cartera por cobrar recibida en pago	3,190,030	3,331,496
Comisión por préstamos administrados en fideicomiso (Nota 25)	1,166,712	-
Honorarios legales	968,119	-
Vacaciones	368,368	377,988
Aguinaldo	50,682	59,669
Aporte patronal	75,036	100,174
Otras	1,744,430	1,814,557
	<u>C\$ 10,580,026</u>	<u>C\$ 8,709,590</u>

Los gastos acumulados y las otras cuentas por pagar no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses 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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Fundación recibió en dación de pago de un préstamo otorgado, la cartera de clientes por cobrar que garantizaba dicho saldo. Como parte del acuerdo formalizado, el saldo por cobrar adquirido excedía el total del crédito cancelado con el propósito de garantizar cualquier potencial deterioro asociado con la cartera cedida en pago.

17. Beneficios post-empleo por pagar

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	C\$ 2,729,383	C\$ 2,092,719
Más – gasto por actualización del valor realizable	336,492	928,116
Menos – cancelaciones durante el año	(621,640)	(291,452)
Saldo al final del año	<u>C\$ 2,444,235</u>	<u>C\$ 2,729,383</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

18. Patrimonio

Capital inicial donado

El capital inicial donado está constituido por los recursos, bienes y derechos derivados de los aportes dados por la Agencia Sueca (ASDI) para la ejecución de las dos primeras fases del Programado 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 mantenía a favor de la Agencia Sueca de Cooperación Internacional para el Desarrollo (ASDI) mediante la tercera enmienda al convenio entre ASDI y PRODEL.

Reservas 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.

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 suficiencia patrimonial.

19. Ingresos y gastos financieros

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	<u>2010</u>
Ingresos financieros generados por:		
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	C\$ 19,874,790	C\$ 38,890,521
Préstamos por cobrar	37,346,484	35,967,148
Comisiones	3,651,517	2,891,146
Efectivo	230,714	437,498
	<u>C\$ 61,103,505</u>	<u>C\$ 78,186,313</u>
Gastos financieros generados por:		
Préstamos por pagar	C\$ 7,697,409	C\$ 6,824,340
Otras obligaciones	4,701,006	3,350,320
	<u>C\$ 12,398,415</u>	<u>C\$ 10,174,660</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Ingresos por mantenimiento de valor en:		
Préstamos por cobrar	C\$ 16,727,000	C\$ 15,310,639
Préstamo Fondo de Crédito	-	8,566
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5,001,683	5,487,655
	<u>21,728,683</u>	<u>20,806,860</u>
Ingresos por diferencias de cambios en:		
Efectivo	1,515,926	2,083,385
Inversiones en instrumentos patrimoniales	-	379,400
	<u>1,515,926</u>	<u>2,462,785</u>
	<u>C\$ 23,244,609</u>	<u>C\$ 23,269,645</u>
Gastos por diferencias de cambios en:		
Obligaciones con instituciones financieras	C\$ 6,283,162	C\$ 5,544,882
Otras obligaciones	3,188,344	2,307,197
	<u>C\$ 9,471,506</u>	<u>C\$ 7,852,079</u>

21. Gastos de administración

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Sueldos y beneficios al personal	C\$ 7,940,048	C\$ 10,153,346
Gastos generales	2,354,004	3,744,066
Servicios externos	2,901,432	2,930,122
Transporte y comunicaciones	1,219,882	1,045,408
Mantenimiento y servicios de edificios	1,757,939	1,586,928
Otros gastos	1,866,246	685,156
	<u>C\$ 18,039,551</u>	<u>C\$ 20,145,026</u>

22. Otros ingresos y gastos

Ingresos operativos diversos:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Servicios de asistencia técnica	C\$ 3,664,080	C\$ 2,489,069
Otros	268,960	213,449
	<u>C\$ 3,933,040</u>	<u>C\$ 2,702,518</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

22. Otros ingresos y gastos (continuación)

Gastos operativos diversos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Recuperación de cartera	C\$ 2,130,292	C\$ 3,830,419
Asistencia técnica para viviendas	2,464,999	2,067,361
Otros	581,341	240,150
	<u>C\$ 5,176,632</u>	<u>C\$ 6,137,930</u>

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 de la Fundación José Niewborowski durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

23. Transacciones con partes relacionadas

Transacciones con directores y ejecutivos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios	C\$ 1,863,065	C\$ 1,797,538
Incentivo	158,235	147,797
Aguinaldo	158,235	149,795
	<u>C\$ 2,179,535</u>	<u>C\$ 2,095,130</u>

24. Reserva para fondo de infraestructura

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:		
Efectivo	C\$ 2,263,598	C\$ 3,725,666
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	4,445,996	4,327,130
Intereses y rendimientos por cobrar	2,575,414	2,359,905
Otros activos financieros	103,357	103,759
Total activos	<u>9,388,365</u>	<u>10,516,460</u>
Pasivo circulante:		
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>104,135</u>	<u>144,729</u>
Total activos netos de la reserva para fondo de infraestructura	<u>C\$ 9,284,230</u>	<u>C\$ 10,371,731</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

24. 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 el 31 de diciembre de 2011:

	<u>Segmento financiero</u>	<u>Fondo de infraestructura</u>	<u>Total</u>
Ingresos financieros	C\$ 60,468,567	C\$ 634,938	C\$ 61,103,505
Gastos financieros	<u>(12,398,415)</u>	<u>-</u>	<u>(12,398,415)</u>
Ingresos financieros netos antes de diferencial cambiario	<u>48,070,152</u>	<u>634,938</u>	<u>48,705,090</u>
Ingresos por diferencial cambiario	23,002,698	241,911	23,244,609
Gastos por diferencial cambiario	<u>(9,471,506)</u>	<u>-</u>	<u>(9,471,506)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>13,531,192</u>	<u>241,911</u>	<u>13,773,103</u>
Resultado financiero bruto	61,601,344	876,849	62,478,193
Estimación por deterioro de préstamos por cobrar	<u>(9,502,384)</u>	<u>-</u>	<u>(9,502,384)</u>
Resultado financiero neto	<u>52,098,960</u>	<u>876,849</u>	<u>52,975,809</u>
Gastos de administración	(17,393,541)	(646,010)	(18,039,551)
Deterioro de instrumentos patrimoniales	(1,646,563)	-	(1,646,563)
Ingresos operativos diversos	3,933,040	-	3,933,040
Transferencias efectuadas a alcaldías para apoyo a infraestructura	-	(1,318,340)	(1,318,340)
Gastos operativos diversos	<u>(5,176,632)</u>	<u>-</u>	<u>(5,176,632)</u>
Resultado integral total del año	C\$ <u>31,815,264</u>	C\$ <u>(1,087,501)</u>	C\$ <u>30,727,763</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

24. Reserva para fondo de infraestructura (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2010:

	Segmento <u>financiero</u>	<u>Fondo de infraestructura</u>	<u>Total</u>
Ingresos financieros	C\$ 76,589,995	C\$ 1,596,318	C\$ 78,186,313
Gastos financieros	<u>(10,174,660)</u>	<u>-</u>	<u>(10,174,660)</u>
Ingresos financieros netos antes de diferencial cambiario	<u>66,415,335</u>	<u>1,596,318</u>	<u>68,011,653</u>
Ingresos por diferencial cambiario	23,032,977	236,668	23,269,645
Gastos por diferencial cambiario	<u>(7,852,079)</u>	<u>-</u>	<u>(7,852,079)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>15,180,898</u>	<u>236,668</u>	<u>15,417,566</u>
Resultado financiero bruto	81,596,233	1,832,986	83,429,219
Estimación por deterioro de préstamos por cobrar	<u>(7,594,079)</u>	<u>-</u>	<u>(7,594,079)</u>
Resultado financiero neto	<u>74,002,154</u>	<u>1,832,986</u>	<u>75,835,140</u>
Gastos de administración	(19,904,876)	(240,150)	(20,145,026)
Deterioro de instrumentos patrimoniales	(41,569,214)	-	(41,569,214)
Ingresos operativos diversos	2,702,518	-	2,702,518
Transferencias a alcaldías para apoyo a infraestructura	-	(4,215,255)	(4,215,255)
Gastos operativos diversos	<u>(6,137,930)</u>	<u>-</u>	<u>(6,137,930)</u>
Resultado integral total del año	C\$ <u>9,092,652</u>	C\$ <u>(2,622,419)</u>	C\$ <u>6,470,233</u>

25. Fideicomisos- La Fundación como fideicomitente

Al 31 de diciembre de 2011 la Fundación ha suscrito varios 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:

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

25. Fideicomisos- La Fundación como fideicomitente (continuación)

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	C\$	C\$
- Fondo Nicaragüense para el Desarrollo Comunitario	1,070,478	-
- Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)	1,752,799	-
Subtotal	2,823,277	-
Préstamos por cobrar (Nota 8)		
- Fondo Nicaragüense para el Desarrollo Comunitario	6,941,674	-
- Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)	3,809,233	-
Subtotal	10,750,907	-
Comisión por fideicomiso (Nota 16)	1,166,712	-
Total fideicomiso	C\$ 12,407,472	C\$ -

26. 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 éstos 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 realiza 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.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

26. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

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 2011	+5%	C\$ 213,022	C\$ 213,022
	-5%	C\$ (213,022)	C\$ (213,022)
31 de diciembre de 2010	+5%	C\$ (109,617)	C\$ (109,617)
	-5%	C\$ 109,617	C\$ 109,617

• **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:

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2011					
Préstamos por pagar	C\$ 480,080,694	C\$ 65,077,551	C\$ 121,250,571	C\$ 7,448,517	C\$ 241,857,339
Intereses por pagar	2,201,646	-	-	-	2,201,646
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,825,361	8,754,665	-	-	10,589,026
Beneficios post-empleo por pagar	-	-	2,444,235	-	2,444,235
	<u>C\$ 52,107,701</u>	<u>C\$ 73,832,216</u>	<u>C\$ 123,694,812</u>	<u>C\$ 7,448,517</u>	<u>C\$ 257,083,246</u>
Al 31 de diciembre de 2010					
Préstamos por pagar	C\$ 103,549,625	C\$ 54,839,202	C\$ 41,109,316	C\$ 10,316,986	C\$ 209,815,129
Intereses por pagar	1,331,197	-	-	-	1,331,197
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8,137,204	572,386	-	-	8,709,590
Beneficios post-empleo por pagar	-	-	2,729,383	-	2,729,383
	<u>C\$ 113,018,026</u>	<u>C\$ 55,411,588</u>	<u>C\$ 43,838,699</u>	<u>C\$ 10,316,986</u>	<u>C\$ 222,585,299</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

26. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

- **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 la tasa de interés		Efecto en Resultados		Efecto en el patrimonio neto
31 de diciembre de 2011	+1%	C\$	1,790,848	C\$	1,790,848
	-1%	C\$	(1,790,848)	C\$	(1,790,848)
31 de diciembre de 2010	+1%	C\$	3,904,785	C\$	3,904,785
	-1%	C\$	(3,904,785)	C\$	(3,904,785)

- **Riesgo de crédito**

La Administración ha establecido políticas para el otorgamiento de crédito. Este está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias 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 2011 y 2010, 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.

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

27. Análisis de vencimientos de activos y pasivos financieros

Un detalle de los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros brutos es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2011

	<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>	
Efectivo	C\$	23,677,419	C\$	-	C\$	-	C\$	-	C\$	-
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		-		22,059,931		8,368,084		31,594,250		47,391,374
Préstamos por cobrar, neto		-		155,458,282		159,776,367		106,324,110		-
Otras cuentas por cobrar		-		-		4,767,595		-		-
Intereses por cobrar		-		7,136,595		-		-		-
Otros activos financieros		-		-		456,087		-		-
Inversiones en instrumentos patrimoniales		-		-		-		-		47,842,183
		<u>23,677,419</u>		<u>184,654,808</u>		<u>173,368,103</u>		<u>137,918,360</u>		<u>95,233,557</u>
Préstamos por pagar	C\$	-	C\$	48,080,694	C\$	65,077,551	C\$	121,250,577	C\$	7,448,517
Intereses por pagar		-		2,201,646		-		-		-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		-		1,825,361		8,754,665		-		-
Beneficios post-empleo por pagar		-		-		-		2,444,235		-
		<u>-</u>		<u>52,107,701</u>		<u>73,832,216</u>		<u>123,694,812</u>		<u>7,448,517</u>
Posición neta de liquidez	C\$	<u>23,677,419</u>	C\$	<u>132,547,107</u>	C\$	<u>99,535,917</u>	C\$	<u>14,223,548</u>	C\$	<u>87,785,040</u>

Al 31 de diciembre de 2010

	<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>	
Efectivo	C\$	23,575,476	C\$	-	C\$	-	C\$	-	C\$	-
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		-		323,775		-		48,105,128		72,114,469
Préstamos por cobrar, neto		-		116,266,225		151,045,190		120,971,965		-
Otras cuentas por cobrar		-		-		1,516,629		-		-
Intereses por cobrar		-		5,584,964		-		18,450,632		27,659,371
Otros activos financieros		-		-		396,816		-		-
Inversiones en instrumentos patrimoniales		-		-		-		-		11,374,536
		<u>23,575,476</u>		<u>122,174,964</u>		<u>152,958,635</u>		<u>187,527,725</u>		<u>111,148,376</u>
Préstamos por pagar	C\$	-	C\$	103,549,625	C\$	54,839,202	C\$	41,109,316	C\$	10,316,986
Intereses por pagar		-		1,331,197		-		-		-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		-		8,137,204		572,386		-		-
Beneficios post-empleo por pagar		-		-		-		2,729,383		-
		<u>-</u>		<u>113,018,026</u>		<u>55,411,588</u>		<u>43,838,699</u>		<u>10,316,986</u>
Posición neta de liquidez	C\$	<u>23,575,476</u>	C\$	<u>9,156,938</u>	C\$	<u>97,547,047</u>	C\$	<u>143,689,026</u>	C\$	<u>100,831,390</u>

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

28. Políticas 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 2011 y 2010.

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 mayor al 20%.

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

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos por pagar	C\$ 241,857,339	C\$ 209,815,129
Intereses por pagar	2,201,646	1,331,197
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10,580,026	8,709,590
Beneficios post-empleo por pagar	2,444,235	2,729,383
Menos – Efectivo	<u>(23,677,419)</u>	<u>(23,575,476)</u>
Pasivo neto	<u>233,405,827</u>	<u>199,009,823</u>
Capital donado	227,295,713	227,295,713
Otras partidas patrimoniales	164,795,067	134,067,304
Capital total	<u>392,090,780</u>	<u>361,363,017</u>
Capital y pasivo neto	<u>625,496,607</u>	<u>560,372,840</u>
Razón de pasivo neto a capital neto	<u>37.32%</u>	<u>35.5%</u>

29. Instrumentos financieros

A continuación se muestra una comparación por categorías 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:

Fundación para la Promoción de Desarrollo Local - Prodel
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en córdobas nicaragüenses)

29. Instrumentos financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011

	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Efectivo	C\$ 23,677,419	C\$ 23,677,419
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	109,413,639	109,413,639
Préstamos por cobrar, neto	388,570,377	388,570,377
Otras cuentas por cobrar	4,767,595	4,767,595
Intereses y rendimientos por cobrar	64,216,624	64,216,624
Otros activos financieros	456,057	456,057
Inversiones en instrumentos patrimoniales	47,842,183	47,842,183
	<u>638,943,894</u>	<u>638,943,894</u>
Préstamos por pagar	241,857,339	241,857,339
Intereses por pagar	2,201,646	2,201,646
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10,580,026	10,580,026
Beneficios post-empleo por pagar	2,444,235	2,444,235
	<u>257,083,246</u>	<u>257,083,246</u>
	<u>C\$ 381,860,648</u>	<u>C\$ 381,860,648</u>

Al 31 de diciembre de 2010

	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Efectivo	C\$ 23,575,476	C\$ 23,575,476
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	120,543,372	120,543,372
Préstamos por cobrar, neto	364,797,382	364,797,382
Otras cuentas por cobrar	1,516,629	1,516,629
Intereses y rendimientos por cobrar	51,694,967	51,694,967
Otros activos financieros	396,816	396,816
Inversiones en instrumentos patrimoniales	11,374,536	11,374,536
	<u>573,899,178</u>	<u>573,899,178</u>
Préstamos por pagar	209,815,129	209,815,129
Intereses por pagar	1,331,197	1,331,197
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8,709,590	8,709,590
Beneficios post-empleo por pagar	2,729,383	2,729,383
	<u>222,585,299</u>	<u>222,585,299</u>
	<u>C\$ 351,313,879</u>	<u>C\$ 351,313,879</u>