

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2015

Índice de contenidos

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Balance de situación	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-54



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A.

Apartado N° 809
Managua, Nicaragua

Centro Pellas 6to. piso
Km 4 ½ carretera a Masaya
Managua, Nicaragua

Telf.: (505) 2274 4265
Fax: (505) 2274 4264
E-mail: ni-fmpeatnic@kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Financiera Fundeser, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Financiera Fundeser, S. A. (la Financiera), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de 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 realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la Financiera 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 Financiera. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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





A la Junta Directiva y Accionistas de
Financiera Fundeser, S. A.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Financiera Fundeser, S. A. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1 de los estados financieros. La Financiera fue legalmente constituida el 17 de febrero de 2014. La Superintendencia autorizó a la Financiera iniciar operaciones con el público a partir del 1 de octubre de 2014. Por consiguiente, las cifras correspondientes se presentan por un período de tres (3) meses desde su fecha de inicio de operaciones a partir del 1 de octubre hasta el 31 de diciembre de 2014. En consecuencia, los importes correspondientes presentados en los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, incluyendo las notas relacionadas, no son comparables.

Alfredo Antonio Artiles
Contador Público Autorizado



KPMG

25 de febrero de 2016
Managua, Nicaragua

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

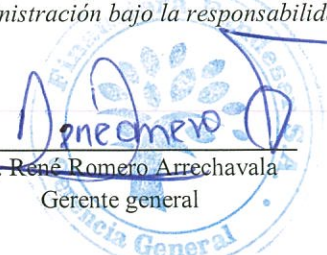
Balance de situación

31 de diciembre de 2015

(Cifras en córdobas)

	Nota	2015	2014
Activos			
Disponibilidades			
Moneda nacional			
Caja		14,738,126	10,344,782
Depósitos en instituciones financieras del país		18,058,002	10,642,406
Moneda extranjera			
Caja		4,089,208	2,671,436
Depósitos en instituciones financieras del país		41,743,253	53,775,914
	8	<u>78,628,589</u>	<u>77,434,538</u>
Inversiones en valores, neto	9	<u>142,973,844</u>	<u>39,903,029</u>
Cartera de créditos, neto			
Créditos vigentes		988,631,683	640,472,023
Créditos reestructurados		208,662	-
Créditos vencidos		9,620,134	367,145
Intereses y comisiones por cobrar sobre créditos		70,574,388	45,904,610
Provisión por incobrabilidad de cartera de créditos		<u>(23,834,536)</u>	<u>(8,166,536)</u>
	10	<u>1,045,200,331</u>	<u>678,577,242</u>
Otras cuentas por cobrar, neto		1,676,512	1,968,676
Bienes de uso, neto	11	23,360,989	22,255,555
Otros activos, neto	12	55,250,211	60,298,528
Total activos		<u><u>1,347,090,476</u></u>	<u><u>880,437,568</u></u>
Pasivos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	13	1,110,430,776	725,531,652
Otras cuentas por pagar		13,574,772	8,050,403
Otros pasivos y provisiones	14	24,566,467	11,957,494
Obligaciones subordinadas	15	28,071,386	-
Total pasivos		<u>1,176,643,401</u>	<u>745,539,549</u>
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado	21	168,900,100	100,000,000
Aportes para futuros incrementos de capital		-	41,250,000
Reserva legal		1,184,843	-
Resultados acumulados		362,132	(6,351,981)
Total patrimonio		<u>170,447,075</u>	<u>134,898,019</u>
Total pasivos y patrimonio		<u><u>1,347,090,476</u></u>	<u><u>880,437,568</u></u>
Cuentas de orden	20	<u>1,645,980,068</u>	<u>315,656,931</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente balance de situación fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.


Ing. René Romero Arrechavala
Gerente general


Lic. Denise Soto Pineda
Gerente financiero


Lic. Alexander García Chavarria
Contador general

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en córdobas)

			Por el período comprendido del 17 de febrero (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014
	Nota	31 de diciembre de 2015	
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por disponibilidades		519,593	280,989
Ingresos por inversiones en valores		5,336,904	5,429
Ingresos financieros por cartera de créditos	10	265,295,501	55,703,698
Total ingresos financieros		<u>271,151,998</u>	<u>55,990,116</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		70,411,833	13,455,016
Otros gastos financieros		5,816,454	22,985
Total gastos financieros		<u>76,228,287</u>	<u>13,478,001</u>
Margen financiero antes de ajuste monetario		194,923,711	42,512,115
Ingresos netos por ajustes monetarios	16	1,559,771	1,030,081
Margen financiero bruto		<u>196,483,482</u>	<u>43,542,196</u>
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios		(17,264,857)	(2,223,116)
Margen financiero, neto		<u>179,218,625</u>	<u>41,319,080</u>
Ingresos operativos diversos, neto	17	17,376,718	2,443,349
Resultado operativo bruto		<u>196,595,343</u>	<u>43,762,429</u>
Gastos de administración	18	(184,968,489)	(49,721,186)
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales		11,626,854	(5,958,757)
Contribuciones por leyes especiales (Leyes 563 y 564)	19	(924,831)	(314,032)
Gasto por impuesto sobre la renta	6	(2,803,067)	(79,192)
Resultado del período		<u><u>7,898,956</u></u>	<u><u>(6,351,981)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de resultados fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

Ing. René Romero Arrechavala
Gerente general

Lic. Denise Soto Pineda
Gerente financiero

Lic. Alexander García Chavarría
Contador general

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

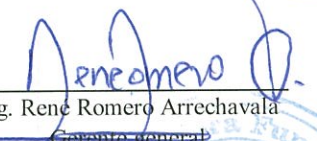
Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

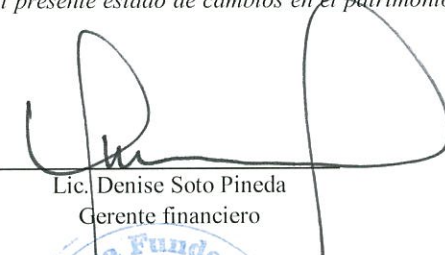
(Cifras en córdobas)

Nombre de la cuenta	Nota	Capital suscrito y no pagado	Capital social suscrito y pagado	Reserva legal	Aportes para futuros incrementos de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
Emisión de acciones comunes al 17 de febrero de 2014		100,000,000	-	-	-	-	100,000,000
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Pago en efectivo de capital suscrito		(100,000,000)	100,000,000	-	-	-	-
Aportes por cesión de activos netos	1	-	-	-	41,250,000	-	41,250,000
Resultado del período		-	-	-	-	(6,351,981)	(6,351,981)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		-	100,000,000	-	41,250,000	(6,351,981)	134,898,019
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Pago en efectivo de capital suscrito		-	-	-	27,650,100	-	27,650,100
Capitalización de aportes para futuros incrementos	1	-	68,900,100	-	(68,900,100)	-	-
Reserva legal		-	-	1,184,843	-	(1,184,843)	-
Resultado del período		-	-	-	-	7,898,956	7,898,956
Saldo al 31 de diciembre de 2015		-	168,900,100	1,184,843	-	362,132	170,447,075

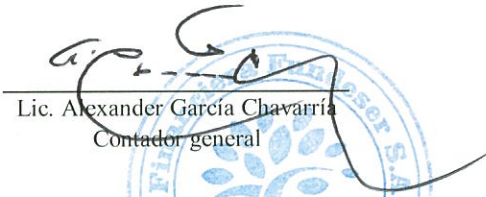
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de cambios en el patrimonio fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.


Ing. René Romero Arrechavala
Gerente general




Lic. Denise Soto Pineda
Gerente financiero




Lic. Alexander García Chavarria
Contador general



FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en córdobas)

			Por el período comprendido del 17 de febrero (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2014
	Notas	2015	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del período		7,898,956	(6,351,981)
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo usado en las actividades de operación:			
Provisiones para la cartera de créditos	10	17,264,857	2,223,116
Provisiones por otras cuentas por cobrar		97,754	-
Depreciaciones y amortizaciones	18	21,511,432	2,951,893
Baja de bienes de uso		9,170	1,376,737
Variación neta en			
Cuentas por cobrar		194,411	1,965,628
Intereses por cobrar sobre la cartera de créditos		(24,669,778)	(45,904,610)
Otros activos		(9,109,846)	(35,859,854)
Otras cuentas por pagar		5,524,369	2,404,508
Otros pasivos		12,608,973	3,206,300
Intereses y otros cargos financieros por pagar		7,390,375	8,872,342
Efectivo neto provisto usado por las actividades de operación		<u>38,720,673</u>	<u>(65,115,921)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Créditos netos otorgados en el año		(359,218,168)	(27,013,605)
Variación neta en inversiones en valores		(103,070,815)	(39,903,029)
Adquisiciones de bienes de uso	11	<u>(8,467,874)</u>	<u>(3,113,582)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(470,756,857)</u>	<u>(70,030,216)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Variación neta en			
Financiamientos recibidos		377,651,834	86,166,168
Obligaciones subordinadas		27,928,301	-
Aporte de capital	1	27,650,100	100,000,000
Efectivos recibidos de la Fundación	1	-	26,414,507
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>433,230,235</u>	<u>212,580,675</u>
Variación neta		1,194,051	77,434,538
Efectivo al inicio del período		77,434,538	-
Efectivo al final del período	8	<u>78,628,589</u>	<u>77,434,538</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

Ing. René Romero Arrechavala
Gerente general

Lic. Denise Soto Pineda
Gerente financiero

Lic. Alexander García Chavarria
Contador general

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en córdobas)

(1) Naturaleza de las operaciones

Financiera Fundeser, S. A. (la Financiera) es una sociedad anónima constituida el 17 de febrero de 2014, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Su actividad principal es prestar servicios financieros mediante otorgamientos de créditos a las micro, pequeñas y medianas empresas que se dedican a actividades primarias con el fin de fomentar el desarrollo económico y social, el cual no está limitado al sector rural de la República de Nicaragua.

Con fecha 20 de diciembre de 2013, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia) resolvió mediante resolución CD-SIBOIF-814-1-DIC13-2013 autorizar la constitución de la Financiera como una entidad regulada por la Ley Especial sobre Sociedades Financieras de Inversión y Otras por la Ley General 561/2005, de 30 de noviembre, de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, y por la Ley 316/1999, de 14 de octubre, de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua. En cumplimiento con lo anterior, el 30 de septiembre de 2014 la Financiera completó los trámites legales de apertura. Por lo tanto, la Superintendencia autorizó mediante la resolución SIB-OIF-XXII-318-2014 iniciar el 1 de octubre de 2014 las operaciones consignadas en el artículo 3 de la Ley Especial sobre Sociedades Financieras de Inversión y Otras, exceptuando las previstas en las letras a) «Captar recursos del público» y d) «Tener acciones o participaciones en empresas».

El capital suscrito y pagado de la Financiera al cierre del 2015 es de C\$168,900,100 (2014: C\$1,000,000,000), dividido e incorporado en 1,689,001 (2014: 1,000,000) acciones con un valor nominal de C\$100 cada una, conformado de la siguiente manera:

Institución	2015	2014
Fundacion Fundeser	42.922%	31.249%
Rural Impulse Fund II, S. A. SICAV SIF	19.026%	22.917%
ASN - Novib Microcreditfonds (ANMF)	19.026%	22.917%
KCD Mikrofinanzfonds (FIS)	19.026%	22.917%
	<u>100.000%</u>	<u>100.000%</u>

En la sesión número 1 de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Financiera realizada el 29 de mayo de 2014, se aprobó por unanimidad de votos la cesión de los activos y asunción de los pasivos de la Fundación a la Financiera, para la cual se aprobó suscribir los siguientes contratos:

- Cesión de saldos deudores de cartera de créditos tipo A y B
- Cesión de marca
- Cesión de activos y pasivos adicionales
- Cesión de diferentes inmuebles, mobiliario y equipos de oficina, parque vehicular
- Cesión de derechos de *software* bancario

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza de las operaciones (continuación)

La cesión de activos y pasivos fue aprobada considerando lo siguiente:

- (a) El valor en libros neto de activos y pasivos traspasados es de C\$41,250,000 con base en los estados financieros de la Fundación al 30 de septiembre de 2014.
- (b) Por la diferencia que resultó entre el valor de los activos y los pasivos, la Fundación efectuó un aporte para futuros incrementos de capital con el cual obtendrá 412,500 acciones equivalentes a C\$41,250,000, de los cuales C\$26,414,508 fueron aportados a la Financiera como disponibilidades en bancos.
- (c) Para hacer efectiva esta transferencia de activos y pasivos, se estableció una condición suspensiva hasta el 30 de septiembre de 2014, a fin de que el 1 de octubre de 2014 se contabilizarán los activos y pasivos transferidos como propiedad efectiva en los estados financieros de la Financiera Fundeser, S. A.

El detalle de los activos netos recibidos de la Fundación, con fecha efectiva el 1 de octubre de 2014, se presenta a continuación:

	<u>Monto</u>
Activos:	
Disponibilidades	26,414,507
Cartera de créditos (incluyendo intereses acumulados)	613,825,563
Provisión para cartera de créditos	<u>(5,943,420)</u>
Cartera de créditos, neto	607,882,143
Otras cuentas por cobrar	7,384,883
Bienes en uso, neto	22,215,782
Otros activos	<u>24,649,533</u>
	<u>688,546,848</u>
Pasivos:	
Préstamos con organismos financieros	630,493,142
Otras cuentas por pagar	8,052,512
Otros pasivos y provisiones	<u>8,751,194</u>
	<u>647,296,848</u>
Activos netos transferidos	<u>41,250,000</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(2) Bases de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Financiera han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Las Normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia se resumen en el Manual Único de Cuentas (MUC) para las instituciones bancarias y financieras. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para los bancos e instituciones financieras supervisadas por dicho organismo.

Estos estados financieros están diseñados solo para aquellas personas que tengan conocimiento de las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración el 25 de febrero de 2016.

(b) Período sobre el que se informa

La Financiera fue legalmente constituida en febrero de 2014; sin embargo, en la resolución n.º SIB-OIF-XXII-318-2014 la Superintendencia autorizó a la Financiera iniciar operaciones con el público a partir del 1 de octubre de 2014.

Por consiguientes, las cifras correspondientes se presentaron por un período de tres (3) meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2014. En consecuencia los importes comparativos presentados en los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, incluyendo las notas relacionadas, no son comparables.

(c) Base de medición

Los estados financieros se preparan sobre la base del costo histórico.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(2) Bases de presentación (continuación)

(d) Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los estados financieros están expresados en córdobas (C\$), moneda oficial y de curso legal en la República de Nicaragua. La tasa oficial de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América varía diariamente, con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Al 31 de diciembre de 2015, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$27.9283 (2014: C\$26.5984) por USD1.

Existe un mercado cambiario libre autorizado por el BCN, el que opera a través de bancos comerciales, financieras y casas de cambio. Ese mercado se rige por la oferta y la demanda y hay similitud entre la tasa de cambio de ese mercado libre con respecto a la tasa oficial de cambio.

(e) Uso de estimaciones y juicios

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

Las estimaciones y los supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual la estimación es revisada y en todo período futuro que los afecte.

Las estimaciones más significativas contenidas en el balance de situación son:

- Provisión para la cartera de créditos
- Depreciación de bienes de uso
- Otros pasivos y provisiones

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos contables presentados en los estados financieros.

(a) Transacciones en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América

Las transacciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, generan diferencias cambiarias que se reconocen en el momento en que se incurren. Los derechos y obligaciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América se ajustan a la tasa oficial de cambio vigente. Las ganancias o pérdidas resultantes son registradas contra los resultados del período.

(b) Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Financiera considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez que son fácilmente convertibles por sumas de efectivo en muy corto plazo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

(c) Inversiones en valores, neto

(i) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son activos financieros no derivados que tienen una fecha de vencimiento fijada, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y que la Financiera tiene la intención efectiva y, además, la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Las inversiones en títulos mantenidos hasta el vencimiento se valuarán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, equivalente a la tasa interna de retorno (TIR).

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(c) Inversiones en valores, neto

(ii) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones

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

En cada fecha del balance de situación se evalúa si existe evidencia objetiva que un activo financiero o un grupo de ellos estén deteriorados en su valor.

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de los títulos clasificados en la categoría de «Inversiones mantenidas hasta el vencimiento», la pérdida se medirá como la diferencia entre el saldo de la inversión y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras proyectadas), descontados con la tasa de interés efectiva original de la inversión. Esa pérdida se reconocerá en el resultado de las operaciones.

Si en años posteriores al reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor, esa pérdida disminuyera a causa de, entre otras razones, una mejoría en la calificación crediticia del emisor, la pérdida por deterioro reconocida previamente será revertida directamente de la subcuenta de balance en donde fue contabilizada. El importe de la reversión se reconocerá en los resultados de las operaciones.

En el caso de títulos clasificados en esta categoría para los cuales no se cuente con un valor de mercado, el saldo de la pérdida por deterioro del valor será la diferencia entre el saldo de la inversión y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para inversiones con condiciones similares. Para este caso, dichas pérdidas por deterioro no se podrán revertir.

Sin embargo, en ningún caso la reversión del deterioro de valor dará lugar a que el valor en libros de la inversión exceda su costo amortizado, determinado como si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor en la fecha de su reversión.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(d) Método para el reconocimiento de ingresos

(i) Intereses sobre cartera de créditos

Los ingresos por intereses sobre cartera de créditos son reconocidos en los resultados del período al costo amortizado, usando el método de interés efectivo, considerando el plazo de vigencia de los préstamos. Sin embargo, cuando un crédito de vencimiento único cae en mora en el pago de intereses, a los 31 días este crédito se clasifica como vencido y a partir de ese momento se suspende la acumulación de intereses. Para los créditos pagaderos en cuotas, todo el principal del crédito (porción corriente y vencida) continúa devengando intereses hasta que se traslada el total del crédito a vencido, lo que sucede a los 91 días después del registro de la primera cuota vencida. Asimismo, aquellos créditos que sin estar vencidos se encuentran clasificados en D y E se les suspende la acumulación de intereses.

Una vez transcurridos los días de mora regulados a partir de su vencimiento, según sea el caso de los préstamos clasificados como vencidos, o dentro de las categorías D y E, los intereses acumulados se revierten contra la provisión para cartera de créditos (en caso de estar provisionados) y la parte no provisionada contra los gastos del período, registrándose como ingresos hasta el momento en que sean cobrados (método de efectivo).

Los créditos que a la fecha de su reestructuración posean intereses y comisiones por cobrar y estos productos sean documentados con nuevas condiciones de plazo y periodicidad de pago, dichos productos no serán reconocidos como activos ni como ingresos hasta que los mismos sean percibidos efectivamente. Por lo tanto, estos intereses y comisiones serán saneados inmediatamente. Los intereses y comisiones que genere el nuevo crédito reestructurado seguirán lo indicado en los párrafos anteriores.

(ii) Comisiones financieras

Las comisiones financieras son reconocidas en el plazo de vigencia del préstamo, utilizando el «método del interés efectivo» de conformidad a lo establecido en la Norma sobre la Contabilización de Comisiones Financieras. Cuando los préstamos se reclasifican a cartera vencida o a cobro judicial, se continúa el diferimiento de la comisión efectivamente cobrada, reconociéndose la misma como ingreso hasta la finalización del plazo de los mismos. Se suspende el diferimiento y se reconoce el ingreso, bajo las siguientes circunstancias:

- Cuando los créditos sean cancelados antes del vencimiento pactado.
- Cuando los préstamos sean reconocidos como pérdida y retiros de las cuentas de activo de conformidad a lo establecido por el Manual Único de Cuentas.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(e) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con los rubros reconocidos directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del período determinado con base en la Ley 822/2012, de 17 de diciembre, de Concertación Tributaria que entró en vigencia el 1 de enero de 2013 y Ley 891/2014, de 18 de diciembre, de Reformas y Adiciones, usando las tasas de impuestos vigentes a la fecha del balance de situación, y cualquier ajuste a la renta gravable de períodos anteriores.

(f) Provisiones y reservas

Cartera de créditos

La provisión para la cartera de créditos es determinada con base en la Norma Prudencial sobre Gestión de Riesgo Crediticio emitida por la Superintendencia. La Financiera realiza en el transcurso de un año la evaluación y clasificación del cien por ciento (100%) de la cartera de créditos. Los elementos a considerar como base de cálculo para la constitución de la provisión son: el conjunto de créditos de cada deudor, los intereses corrientes, las operaciones contingentes y cualquier otra obligación con la Financiera.

Para evaluar la cartera de créditos se conforman las siguientes agrupaciones: comerciales, consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos.

Para todas las categorías de crédito, las provisiones mínimas requeridas para cada una de ellas, son sin perjuicio de que la Financiera pueda aumentar su monto, si considera que el riesgo de pérdida asumido es mayor a lo determinado conforme con lo establecido en la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio.

El porcentaje de provisión deberá aplicarse sobre el saldo neto no cubierto por garantías líquidas elegibles como mitigante de riesgo, conforme con lo establecido en la normativa aplicable.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(f) Provisiones y reservas (continuación)

Cartera de créditos

Para los créditos comerciales, hipotecarios para vivienda y microcréditos que tengan constituidas garantías reales elegibles como mitigantes de riesgo, cuyo valor de realización tasado sea igual o superior al 100% del saldo adeudado, la Financiera puede aplicar el porcentaje de provisión que corresponda a la clasificación de menor riesgo inmediata anterior a la asignada al deudor, sin cambiar la clasificación que le corresponda. Se exceptúa de esta disposición los créditos clasificados en la cartera de consumo que no dispongan de garantías hipotecarias.

Los criterios, alcance, categorías de clasificación y porcentajes de provisión por categoría se definen a continuación:

(i) Comerciales

Los créditos comerciales se clasifican permanentemente con base en la mora y otros eventos que ameriten su reclasificación, reclasificándose en el momento en que, a través del seguimiento respectivo, se determine deterioro en la capacidad de pago o las condiciones financieras del deudor.

La evaluación y la clasificación del nivel de riesgo de la totalidad de las obligaciones del deudor considera cuatro factores principales, que son: la capacidad global de pago del deudor del conjunto de créditos otorgados por la Financiera y otras instituciones del Sistema Financiero Nacional; el historial de pago, considerando el comportamiento pasado y presente del deudor en el cumplimiento de sus obligaciones con la Financiera y otras instituciones del Sistema Financiero Nacional; el propósito para el cual se efectuó el préstamo; y la calidad de las garantías constituidas a favor de la Financiera, así como su nivel de cobertura de las obligaciones del deudor.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(f) Provisiones y reservas (continuación)

Cartera de créditos

(i) Comerciales (continuación)

De conformidad con dicha Norma, los créditos son clasificados mensualmente en cinco categorías de riesgo de pérdidas que se denominan: A: Normal, B: Potencial, C: Real, D: Dudosa recuperación y E: Irrecuperables. Cada una de estas categorías representa un rango estimado de pérdidas a las que se les asigna un porcentaje de provisión mínima requerida conforme se indica a continuación:

Categoría	Porcentaje de provisión
A	1%
B	5%
C	20%
D	50%
E	100%

(ii) Créditos de consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos

Los créditos de consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos se clasifican permanentemente con base en su capacidad de pago medida en función de su grado de cumplimiento, reflejado en el número de días de mora. Para determinar la clasificación, se reúne todas las operaciones crediticias contratadas por el deudor con la Financiera, de modo tal que la categoría de riesgo que se le asigne sea la que corresponda al crédito con mayor riesgo de recuperación dentro de la Financiera.

Créditos de consumo

Mensualmente se evalúa de acuerdo a la mora a la fecha de clasificación, según se detalla a continuación:

Antigüedad	Categoría	Porcentaje de provisión
0 - 30 días	A	2%
31 - 60 días	B	5%
61 - 90 días	C	20%
91 - 180 días	D	50%
más de 180 días	E	100%

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(g) Provisiones y reservas

Cartera de créditos

(ii) Créditos de consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos (continuación)

Hipotecarios para vivienda

Mensualmente se evalúa de acuerdo a la mora a la fecha de clasificación, según se detalla a continuación:

Antigüedad	Categoría	Porcentaje de provisión
0 - 60 días	A	1%
61 - 90 días	B	5%
91 - 120 días	C	20%
121 - 180 días	D	50%
Más de 180 días	E	100%

(iii) Créditos de consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos

Conforme con la resolución n.º CD-SIBOIF-838-1-JUN11-2014 Norma de reforma de los artículos 14, 23 y 27 y derogación del artículo n.º 10 de la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio, a los créditos hipotecarios para vivienda otorgados en moneda nacional o moneda extranjera por montos iguales o menores al equivalente de treinta y dos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD32,000) y clasificados en la categoría «A», se les asignará un 0% de provisión. Las demás categorías de clasificación se provisionan de conformidad con lo establecido en la tabla anterior.

Microcréditos

Mensualmente se evalúa de acuerdo con la mora a la fecha de clasificación, según se detalla a continuación:

Antigüedad	Categoría	Porcentaje de provisión
0 - 15 días	A	1%
16 - 30 días	B	5%
31 - 60 días	C	20%
61 - 90 días	D	50%
Más de 90 días	E	100%

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(f) Provisiones y reservas

Cartera de créditos

(iv) Estimación para cuentas de cobro dudoso

Al cierre de cada mes, la Financiera efectúa un estudio de cobrabilidad de sus cuentas por cobrar conforme a lo establecido en la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio para créditos de consumo, identificando aquellos saldos por cobrar de alto riesgo de recuperación, lo que le permite establecer una provisión para cuentas de cobro dudoso en una cantidad que sea suficiente, pero no excesiva, para cubrir posibles pérdidas por cuentas de difícil recuperación. Dicha estimación es reconocida en los resultados del período. Las cuentas consideradas como incobrables se cancelan contra esta estimación.

(v) Provisión para bienes recibidos en recuperación de créditos

En el caso de nuevas adjudicaciones de bienes, las provisiones que mantienen los préstamos correspondientes son trasladadas en su totalidad a la cuenta de provisión de bienes recibidos en recuperación de créditos, hasta que el bien se realice, y no deben ser inferiores a los siguientes porcentajes del valor del bien que se registra en los libros:

Período transcurrido desde la fecha de adjudicación	Porcentaje de provisión
Bienes muebles:	
Desde su registro hasta los 6 meses de adjudicación	30%
Después de 6 meses hasta los 12 meses	50%
Después de 12 meses de la adjudicación	100%
Bienes inmuebles:	
Desde su registro hasta los 6 meses de la adjudicación del bien	Provisión asignada al crédito antes de la adjudicación
Después de 6 meses hasta los 12 meses	30%
Después de 12 meses hasta los 24 meses	50%
Después de 24 meses hasta los 36 meses	75%
Después de 36 meses de la adjudicación	100%

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(g) Bienes de uso, neto

(i) Reconocimiento y medición

Los bienes de uso se registran al costo de adquisición o son considerados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo se reconocen en los resultados de las operaciones en el momento en que se incurren; los costos relacionados con mejoras importantes se capitalizan.

Cuando un componente de una partida de bienes de uso tiene una vida útil diferente, se contabiliza como una partida separada de bienes de uso.

(ii) Gastos subsecuentes

Los gastos subsecuentes se capitalizan solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros de los bienes de uso. Todos los otros gastos se reconocen en el estado de resultados como un gasto al momento en que se incurren.

(iii) Depreciación

La depreciación se reconoce utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los rubros de bienes de uso, y los principales componentes que se contabilizan por separado. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios	20
Mobiliario y equipos	5
Equipos de computación	2
Equipos rodantes	5

(h) Reconocimiento del deterioro de los activos de larga vida

El valor en libros de los activos de larga vida de la Financiera, correspondiente a los rubros de bienes de uso y otros activos, es revisado a la fecha de cada balance de situación para determinar si hay algún indicio de deterioro. En caso de haber indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del período.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(i) Reserva patrimonial

De conformidad con la Ley General 561/2005, la Financiera debe constituir una reserva de capital con el 15% de sus resultados netos anuales. Cada vez que dicha reserva alcance un monto igual al de su capital social pagado, el 40% de la reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado y se deberán emitir nuevas acciones de capital, las cuales se entregarán a los accionistas.

(j) Provisiones

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

(k) Beneficios a empleados

(i) Indemnización por antigüedad

La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un (1) mes de salario por cada año laborado, para los tres (3) primeros años de servicio; veinte (20) días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser mayor a cinco (5) meses de salario. La Financiera, registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por ese concepto.

(ii) Vacaciones

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

Mensualmente se acumulan dos días y medio (2.5) sobre la base del salario total. Estas pueden ser eventualmente pagadas o gozadas de común acuerdo con el empleado.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(k) Beneficios a empleados

(iii) Aguinaldo

De conformidad con el Código del Trabajo de Nicaragua, se requiere que la Financiera reconozca un (1) mes de salario adicional, que labora para la Financiera para cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el período laborado.

La Financiera tiene la política de establecer una provisión por pago de aguinaldo a sus empleados. Mensualmente se acumulan dos días y medio (2.5) sobre la base del salario mensual. El aguinaldo acumulado es pagado en los primeros diez (10) días del mes de diciembre de cada año.

(l) Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Financiera registra las transacciones con partes relacionadas al costo histórico. Identifica cada transacción y para esto considera que son sus partes relacionadas si una de ellas tiene capacidad para controlar a la otra, o para ejercer una influencia significativa sobre la otra parte en la toma de decisiones financieras y operativas. Además considera lo establecido en la Norma sobre Límites de Concentración emitida el 9 de mayo de 2007, según la resolución n.º CD-SIBOIF-478-1-MAY9-2007. Al considerar a una parte relacionada la Financiera evalúa lo siguiente:

- (i) Los accionistas que, bien sea individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas con las que mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas, posean un cinco por ciento (5%) o más del capital pagado de la Financiera.
- (ii) Los miembros de su Junta Directiva, el secretario cuando sea miembro de esta con voz y voto, el ejecutivo principal así como cualquier otro funcionario con potestad, individual o colectiva, de autorizar créditos sustanciales, calificados de acuerdo con normativas generales establecidas por el Consejo Directivo de la Superintendencia. De igual forma estarán incluidas las personas jurídicas con las que tales miembros y funcionarios mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(3) Políticas de contabilidad significativas (continuación)

(I) Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

- (iii) Los cónyuges y familiares hasta el segundo grado de consanguinidad y segundo de afinidad de las personas naturales incluidas en algunos de los literales anteriores, así como las personas jurídicas con las que tales cónyuges y familiares mantengan directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- (iv) Las personas jurídicas con las cuales la Financiera mantenga directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- (v) Las personas jurídicas miembros del Grupo Financiero al cual la Financiera pertenece, así como sus directores y funcionarios.

Existen vinculaciones significativas en cualquiera de los siguientes casos:

- (i) Cuando una persona natural, directa o indirectamente, participa como accionista en otra persona jurídica en un porcentaje equivalente o superior al treinta y tres por ciento (33%) de su capital pagado o ejerce control por cualquier medio, directo o indirecto, sobre un derecho de voto equivalente o superior al mismo porcentaje.
- (ii) Cuando una persona jurídica, directa o indirectamente, participa en otra persona jurídica o esta participa en aquella, como accionista, en un porcentaje equivalente o superior al treinta y tres por ciento (33%) o de su capital pagado o ejerce control por cualquier medio, directo o indirecto, sobre un derecho de voto equivalente o superior al mismo porcentaje.
- (iii) Cuando dos o más personas jurídicas tienen, directa o indirectamente, accionistas comunes en un porcentaje equivalente o superior al treinta y tres (33%) de sus capitales pagados o cuando unas mismas personas naturales o jurídicas ejercen control, por cualquier medio, directo o indirecto, en aquellas personas jurídicas, sobre un derecho de voto equivalente o superior al mismo porcentaje.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero

(a) Introducción y resumen

La Financiera ha administrado los siguientes riesgos para el uso de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo y tecnológico
- Riesgo legal y de cumplimiento normativo
- Riesgo de contratación de proveedores de servicios

Esta nota presenta información de cómo la Financiera administra cada uno de los riesgos antes indicados, los objetivos de la Financiera, sus políticas y sus procesos de medición.

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar la administración de los riesgos a los que podría estar expuesta la Financiera. La Junta Directiva ha establecido diferentes comités y áreas a nivel de apoyo en la administración de riesgos, como la Gerencia de Riesgos, el Comité de Activos y Pasivos, Comité de Créditos, Comité de PLD/FT, Comité de Riesgos y Tecnología, Comité de Auditoría.

La Junta Directiva de la Financiera ha aprobado las Políticas de Gestión Integral de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales podría estar expuesta la Financiera; ha creado el Comité de Riesgo y Tecnología conformado por dos miembros de la Junta Directiva o su suplente y ejecutivos claves, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de ellos. Adicionalmente, la Financiera está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia con respecto a concentraciones de riesgos de mercado, liquidez, tasa de interés, riesgo tecnológico y capitalización, entre otros.

La Financiera ha establecido políticas para el correcto funcionamiento de las finanzas, a través de controles de riesgo, que son aplicados mediante el establecimiento de lineamientos específicos. Adicionalmente, la Junta Directiva realiza un monitoreo mensual de los indicadores o parámetros de medición de riesgo, mediante los informes, análisis y evaluaciones realizadas por la Gerencia de Riesgos. La Financiera ha capacitado al personal en los principios y metodologías para una adecuada administración de riesgos y ha trabajado en la implementación de una cultura enfocada a mitigar los riesgos.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la pérdida potencial por la falta de pago de uno o más deudores o contraparte en las operaciones que efectúa la Financiera. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen indicadores por segmento, plazo y concentración en los veinticinco mayores deudores, dichos indicadores fueron previamente aprobados por su Junta Directiva y son presentados a esta instancia con una frecuencia mensual.

Los distintos niveles de comités de créditos evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Financiera. El evaluador de activos monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos, además de calificar y establecer provisiones individuales a la cartera total.

Regulación sobre la concentración del riesgo de crédito con grupos vinculados y partes relacionadas

De acuerdo con las normas y disposiciones financieras establecidas en la Ley 561/2005, vigentes y las Normas Prudenciales aprobadas por el Consejo Directivo de la Superintendencia, se requiere que:

- Los préstamos otorgados por la Financiera a cada una de sus partes relacionadas no excedan del 30% de la base de cálculo de capital. La Financiera no tiene concentración de préstamos por cobrar con partes relacionadas.
- En caso de existir vínculos significativos entre dos o más deudores relacionados a la Financiera y a personas o grupo de interés que no sean partes relacionadas a la Financiera, el máximo de crédito para esos deudores debe ser del 30% de la base de cálculo.

Entiéndase por grupos vinculados una o más empresas relacionadas entre sí y no relacionadas con la Financiera.

La Financiera no tiene concentración con grupos vinculados, como política interna ha establecido que el límite de crédito por deudor o unidad de riesgo no podrán exceder el monto de cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en córdobas, aun cuando los créditos hayan sido concedidos para financiar diferentes actividades, con diferentes productos y destinos.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

Si hubiese incumplimiento de las condiciones antes enumeradas, la Superintendencia pudiera iniciar ciertas acciones obligatorias y aplicar posibles acciones discrecionales adicionales que podrían tener un efecto sobre los estados financieros. La Administración confirma estar en cumplimiento con todos los requerimientos a los que está sujeta.

Al 31 de diciembre de 2015, no se mantienen saldos de créditos vinculados a ejecutivos de la Financiera que sean socios o miembros de la Junta Directiva.

Cuentas contingentes

Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera no mantiene saldos en sus cuentas contingentes.

(c) Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que la Financiera no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores (por ejemplo, líneas de crédito, etc.), el deterioro de la calidad de la cartera de créditos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Conforme lo establece la Norma Prudencial sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos, la suma de los descalces de plazos de 0 a 30 días, no podrá superar en más de una vez la base del cálculo de capital; así mismo, la suma de los descalces de plazo correspondiente a los vencimientos de 0 a 90 días, no podrá superar en más de dos veces la base de cálculo de capital.

A la fecha de estos estados financieros, la Financiera ha cumplido satisfactoriamente con lo establecido por la Superintendencia.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero (continuación)

(c) Riesgo de liquidez (continuación)

(i) Calce de liquidez (cifras en miles, excepto porcentajes)

Nombre de cuentas	2015							
	Banda I 0 a 7 días	Banda II 8 a 15 días	Banda III 16 a 30 días	Banda IV 31 a 90 días	Banda V 91 a 180 días	Banda VI 181 a más días	Banda VII 0 a 30 días (I+II+III)	Banda VIII 0 a 90 días (I+II+III+IV)
A. Activos								
Disponibilidades	78,629	-	-	-	-	-	78,629	78,629
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	142,974	-	-
Cartera de créditos, neto	22,682	37,473	36,971	316,492	238,093	586,859	97,126	413,618
Otras cuentas por cobrar, neto	1,842	-	-	-	-	-	1,842	1,842
Total de activos	103,153	37,473	36,971	316,492	238,093	729,833	177,597	494,089
B. Pasivos								
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	6	27,256	46,642	122,085	132,650	959,435	73,904	195,989
Otras cuentas por pagar	13,384	113	243	970	1,456	3,984	13,740	14,710
Total de pasivos	13,390	27,369	46,885	123,055	134,106	963,419	87,644	210,699
C. Calce/(Descalce) (A - B)	89,763	10,104	(9,914)	193,437	103,987	(233,586)	89,953	283,390
D. Base de cálculo de capital							198,518	198,518
Límite (C/D)							0.45	1.43

Notas:

- a) Al 31 de diciembre de 2015 no existen activos sujetos a restricción sino únicamente inversiones en valores cedidos en garantía por las obligaciones con instituciones financieras (nota 9).
- b) La asignación de fondos en cada banda se realiza conforme a los criterios de asignación establecidos en el artículo 11 y lo indicado en los artículos 12, 13 y 14 de la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos, contenida en la resolución CD-SIBOIF-521-1-FEB6-2008.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero (continuación)

(c) Riesgo de liquidez (continuación)

(i) Calce de liquidez (cifras en miles, excepto porcentajes) (continuación)

Nombre de cuentas	2014							
	Banda I 0 a 7 días	Banda II 8 a 15 días	Banda III 16 a 30 días	Banda IV 31 a 90 días	Banda V 91 a 180 días	Banda VI 181 a más días	Banda VII 0 a 30 días (I+II+III)	Banda VIII 0 a 90 días (I+II+III+IV)
A. Activos								
Disponibilidades	77,435	-	-	-	-	-	77,435	77,435
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	39,903	-	-
Cartera de créditos, neto	16,476	28,609	35,129	209,966	155,857	352,190	80,214	290,180
Otras cuentas por cobrar, neto	1,968	-	-	-	-	-	1,968	1,968
Total de activos	95,879	28,609	35,129	209,966	155,857	392,093	159,617	369,583
B. Pasivos								
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	1,207	8,134	1,924	37,105	42,289	751,705	11,265	48,370
Otras cuentas por pagar	5,969	14	30	122	182	1,732	6,013	6,135
Total de pasivos	7,176	8,148	1,954	37,227	42,471	753,437	17,278	54,505
C. Calce/(Descalce) (A - B)	88,703	20,461	33,175	172,739	113,386	(361,344)	142,339	315,078
D. Base de cálculo de capital							134,898	134,898
Límite (C/D)							1.06	2.34

Notas:

- a) Al 31 de diciembre de 2014 no existen activos sujetos a restricción ni cedidos en garantía por las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos.
- b) La asignación de fondos en cada banda se realiza conforme a los criterios de asignación establecidos en el artículo 11 y lo indicado en los artículos 12, 13 y 14 de la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos, contenida en la resolución CD-SIBOIF-521-I-FEB6-2008.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero (continuación)

(c) Riesgo de liquidez (continuación)

(ii) Calce de moneda

	2015		
	Moneda extranjera (USD)	Moneda nacional con mantenimiento de valor (C\$)	Total
Activos monetarios			
Disponibilidades	45,832	-	45,832
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	142,974	-	142,974
Cartera de créditos, neto	246,665	798,487	1,045,152
Otras cuentas por cobrar, neto	151	45	196
Total de activos monetarios	435,622	798,532	1,234,154
Pasivos monetarios			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	538,075	600,427	1,138,502
Otras cuentas por pagar	3,103	36	3,139
Otros pasivos y provisiones	2,203	13,023	15,226
Total de pasivos monetarios	543,381	613,486	1,156,867
Calce (descalce) de moneda	(107,759)	185,046	77,287

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero (continuación)

(c) Riesgo de liquidez (continuación)

(ii) Calce de moneda (continuación)

	2014		
	Moneda extranjera (USD)	Moneda nacional con mantenimiento de valor (C\$)	Total
Activos monetarios			
Disponibilidades	53,776	10,517	64,293
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	39,903	-	39,903
Cartera de créditos, neto	323,921	362,823	686,744
Otras cuentas por cobrar, neto	303	-	303
Total de activos monetarios	417,903	373,340	791,243
Pasivos monetarios			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	698,934	26,598	725,532
Otras cuentas por pagar	3,281	2,288	5,569
Otros pasivos y provisiones	-	3,542	3,542
Total de pasivos monetarios	702,215	32,428	734,643
Calce (descalce) de moneda	(284,312)	340,912	56,600

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero (continuación)

(d) Riesgo de mercado

La administración de riesgos de mercado es efectuada principalmente por el Comité de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO). Este comité es, en parte, responsable de gestionar estos riesgos junto con la Gerencia de Riesgos, bajo los lineamientos del Comité de Riesgos. La Gerencia de Riesgos y ALCO han propuesto al Comité de Riesgos y la Junta Directiva parámetros y márgenes de tolerancia para los modelos de medición de riesgos establecidos, al igual que las políticas y los procedimientos para la administración de estos riesgos, los cuales han sido aprobados por la Junta Directiva de la Financiera. Ambos comités dan seguimiento a variables claves y modelos matemáticos que contribuyen a cuantificar los riesgos de liquidez, de moneda y de tasa de interés. Los modelos señalados anteriormente están normados por la Superintendencia. Estos modelos permiten monitorear los riesgos asumidos contribuyendo a la toma de decisiones oportunas que permiten manejar estos riesgos dentro de los parámetros establecidos.

(e) Riesgo operativo y tecnológico

La Financiera al 31 de diciembre de 2015, cumple con lo establecido en la normativa concerniente a la gestión del Riesgo Operativo y Tecnológico, las que corresponden a la Norma sobre Gestión de Riesgo Operacional (CD-SIBOIF-611-1-ENE22-2010) y a la Norma sobre Gestión de Riesgo Tecnológico (CD-SIBOIF-500-1-SEP19-2007). En materia de los riesgos en cuestión, se obtienen avances relativos y acorde a los planes establecidos por la Superintendencia, de manera que la Financiera ha dado un cumplimiento adecuado, el cual es monitoreado por la Junta Directiva mediante los comités respectivos.

(f) Riesgo legal y de cumplimiento normativo

La Financiera dispone de normativas, políticas y procedimientos para una gestión integral del riesgo legal y de cumplimiento normativo a nivel institucional, así como de una estructura funcional soportada por las diferentes áreas involucradas; con el fin de minimizar cualquier materialidad que impacte a la institución, derivadas en sanciones legales y normativas, pérdida financiera o afectaciones de reputación institucional. Por otro lado, la administración y gestión de dichos riesgos es supervisada mediante los comités definidos por la Junta Directiva. El enfoque de la gestión del riesgo de cumplimiento normativo está en función, tal y como lo define la Superintendencia; de manera que busca el establecimiento de una cultura de cumplimiento en todos los niveles de la Financiera, con lineamientos claramente definidos.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero (continuación)

(g) Riesgo de contratación de proveedores de servicios

La Financiera cuenta con un lineamiento para definir el nivel de materialidad de contrataciones de servicios. Este tiene como objetivo evaluar los parámetros mínimos para definir el nivel de materialidad de riesgos asociados a la contratación de servicios y la posterior gestión de contratos materiales y de servicios tercerizados.

(h) Administración del capital

(i) Capital mínimo requerido

El capital mínimo requerido para operar una financiera en Nicaragua al 31 de diciembre de 2015 es de C\$55,000,000 (ver nota 22).

(ii) Capital regulado

De acuerdo con las Normas Prudenciales emitidas por la Superintendencia, las instituciones financieras deben mantener un capital mínimo requerido, el cual se denomina adecuación de capital y es la relación directa que existe entre los activos ponderados por riesgo y el capital contable, más la deuda subordinada, la deuda convertible en capital menos inversiones en instrumentos de capital en subsidiarias y asociadas en donde la Financiera ejerza control directo o indirecto sobre la mayoría del capital y cualquier ajuste pendiente de constituir. De acuerdo con la Norma sobre Adecuación de Capital emitida bajo la resolución CD-SIBOIF-651-1-OCTU27-2010, de la Superintendencia, al calcular el capital mínimo requerido, la Financiera deberá tomar en cuenta las reservas para préstamos pendientes de constituir. Esta relación no debe ser menor del 10% del total de los activos ponderados por riesgo.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(4) Administración del riesgo financiero (continuación)

(h) Administración del capital (continuación)

(ii) Capital regulado (continuación)

A continuación se indica el cálculo con cifras en miles, excepto para los porcentajes:

	2015	2014
Cartera de créditos, neto	1,107,132	750,112
Otras cuentas por cobrar, neto	1,744	5,419
Bienes de uso, neto	23,361	22,256
Otros activos, neto	55,250	59,255
Activos ponderados por riesgo	1,187,487	837,042
Activos nocionales por riesgo cambiario	198,068	332,136
Total activos ponderados por riesgo	<u>1,385,555</u>	<u>1,169,178</u>
Capital mínimo requerido	<u>138,556</u>	<u>116,918</u>
Capital social pagado	168,900	100,000
Aportes para incrementos de capital	-	41,250
Resultados acumulados ejercicios anteriores	(6,352)	-
Capital primario	<u>162,548</u>	<u>141,250</u>
Resultados del período	7,899	(6,352)
Obligaciones subordinadas	28,071	-
Capital secundario	<u>35,970</u>	<u>(6,352)</u>
Base de adecuación de capital	<u>198,518</u>	<u>134,898</u>
Relación capital adecuado/activos ponderados	<u>14.32%</u>	<u>11.54%</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(5) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2015		
	<u>Accionistas</u>	<u>Directores</u>	<u>Total</u>
Pasivos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (a)	397,978,275	-	397,978,275
Intereses por pagar	4,728,841	-	4,728,841
	<u>402,707,116</u>	<u>-</u>	<u>402,707,116</u>
Gastos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	27,735,200	-	27,735,200
Dietas pagadas a la Junta Directiva y Comités	-	1,834,041	1,834,041
	<u>27,735,200</u>	<u>1,834,041</u>	<u>29,569,241</u>
	2014		
	<u>Accionistas</u>	<u>Directores</u>	<u>Total</u>
Activos			
Activos netos transferidos de la Fundación (nota 1)	41,250,000	-	41,250,000
Cuentas por cobrar a la Fundación para el Desarrollo Socio Económico Rural	1,049,179	-	1,049,179
	<u>42,299,179</u>	<u>-</u>	<u>42,299,179</u>
	2014		
	<u>Accionistas</u>	<u>Directores</u>	<u>Total</u>
Pasivos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (a)	172,889,600	-	172,889,600
Intereses por pagar	2,041,325	-	2,041,325
	<u>174,930,925</u>	<u>-</u>	<u>174,930,925</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(5) Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

	2014		
	Accionistas	Directores	Total
Gastos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	4,100,327	-	4,100,327
Dietas pagadas a la Junta Directiva y Comités	-	1,122,485	1,122,485
	<u>4,100,327</u>	<u>1,122,485</u>	<u>5,222,812</u>

(a) Corresponde a préstamos por pagar con accionistas ASN, Novib Microcredietfonds (ANMF) y KCD Mikrofinanzfonds (FIS). Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones en valores se encuentran cedidas en garantía por estos préstamos (2014: no existían activos sujetos a restricción ni activos cedidos en garantía por estos préstamos).

(6) Gasto por impuesto sobre la renta

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

	2015
Resultados antes del impuesto sobre la renta	11,626,854
Menos:	
Contribuciones por leyes especiales (nota 23)	924,831
Renta gravable	<u>10,702,023</u>
Impuesto sobre la renta (30%)	3,210,607
Más:	
Efecto impositivo por gastos no deducibles (30%)	2,145,875
Menos:	
Efecto impositivo por ingresos con retención definitiva	647,821
Efecto impositivo por pérdida del año 2014	<u>1,905,594</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	<u><u>2,803,067</u></u>

El impuesto sobre la renta (IR) de actividades económicas deberá pagarse anualmente mediante anticipos y retenciones en la fuente a cuenta del IR en el lugar, forma, montos y plazos que determine la autoridad competente. El IR a pagar será el monto mayor que resulte de comparar el IR anual (30% de la renta gravable) y el pago mínimo definitivo (1% de los ingresos brutos anuales). Sin embargo, la Financiera se encuentra exceptuada del pago mínimo definitivo por encontrarse dentro de los primeros tres (3) años de operación, según el artículo 59 de la Ley 822/2012.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(6) Gasto por impuesto sobre la renta (continuación)

De conformidad con la Ley 822/2012, el impuesto sobre la renta anual está sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquida sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 1%.

Una vez que la Financiera supere los primeros tres (3) años de operación deberá pagar mensualmente un anticipo del impuesto sobre la renta que resulta de la diferencia del cálculo del 30% sobre utilidades gravables y el pago mínimo definitivo del 1% sobre los ingresos brutos.

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta presentada por la Financiera, correspondiente a los últimos cuatro años.

(7) Notas al estado de flujos de efectivo

A continuación se presenta información complementaria al estado de flujos de efectivo:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses pagados	60,385,278	13,930,582
Pagos de financiamientos antes de intereses pagados	<u>194,491,711</u>	<u>52,927,947</u>
Activos recibidos de la Fundación		
Cartera de créditos	-	613,825,563
Provisión de cartera de créditos	-	5,943,420
Bienes de uso	-	32,982,380
Depreciación de bienes de uso	-	10,766,597
Otros activos, neto	-	24,649,532
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>-</u>	<u>7,384,883</u>
	-	688,546,848
Pasivos recibidos de la Fundación		
Obligaciones con instituciones financieras	-	630,493,142
Otras cuentas por pagar	-	8,052,512
Otros pasivos y provisiones	<u>-</u>	<u>8,751,194</u>
	-	647,296,848
 Saldos de activos menos pasivos	 <u>-</u>	 <u>41,250,000</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(8) Disponibilidades

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Moneda nacional		
Efectivo en caja	14,738,126	10,344,782
Depósitos en instituciones financieras del país (con intereses)	<u>18,058,002</u>	<u>10,642,406</u>
	<u>32,796,128</u>	<u>20,987,188</u>
Moneda extranjera		
Efectivo en caja	4,089,208	2,671,436
Depósitos en instituciones financieras del país (con intereses)	<u>41,743,253</u>	<u>53,775,914</u>
	<u>45,832,461</u>	<u>56,447,350</u>
Total de disponibilidades	<u>78,628,589</u>	<u>77,434,538</u>

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015, representan USD1,639,315 (C\$45,832,461) [2014: USD2,122,208 (C\$56,447,350)].

(9) Inversiones en valores, neto

Al 31 de diciembre de 2015 la Financiera mantiene inversiones en valores por C\$142,973,844, correspondiente a los siguientes certificados de depósito a plazo:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco LAFISE BANCENTRO, S. A.		
Certificado de depósito emitido por USD1,500,000 con vencimiento el 30 de marzo de 2016, devenga una tasa de interés de 4.90%.	41,892,450	39,897,600
Banco de Finanzas, S. A.		
Certificado de depósito emitido por USD1,500,000 mantenido en con vencimiento el 13 de febrero de 2016, devenga una tasa de interés de 4.90%.	41,892,450	-
Banco de América Central, S. A.		
Certificado de depósito emitido por USD2,000,000 con vencimiento el 12 de mayo de 2016, devenga una tasa de interés de 4.26%.	<u>55,856,600</u>	<u>-</u>
	139,641,500	39,897,600
	<u>3,332,344</u>	<u>5,429</u>
Rendimientos por cobrar sobre inversiones	<u>142,973,844</u>	<u>39,903,029</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(10) Cartera de créditos, neto

Un detalle de la cartera de créditos clasificada en función de su vigencia se presenta a continuación:

2015						
	Corrientes			Vencidos		Total
	Hasta 18 meses	Mayores de 18 meses	Total corrientes	Vencidos	Total Vencidos	
Préstamos:						
Personales (consumo)	297,929	5,220,724	5,518,653	-	-	5,518,653
Comerciales	24,937,869	96,605,527	121,543,396	335,140	335,140	121,878,536
Hipotecarios	-	1,766,713	1,766,713	368,172	368,172	2,134,885
Microcréditos	428,890,326	431,121,257	860,011,583	8,916,822	8,916,823	868,928,405
	<u>454,126,124</u>	<u>534,714,221</u>	<u>988,840,345</u>	<u>9,620,134</u>	<u>9,620,135</u>	<u>998,460,479</u>
Intereses por cobrar sobre créditos						70,574,388
Total de cartera de créditos						1,069,034,867
Provisión por incobrabilidad de cartera de créditos						(23,834,536)
Total cartera de créditos, neto						<u>1,045,200,331</u>

2014						
	Corrientes			Vencidos		Total
	Hasta 18 meses	Mayores de 18 meses	Total corrientes	Vencidos	Total vencidos	
Préstamos:						
Personales (consumo)	599	223,135	223,734	-	-	223,734
Comerciales	18,602,390	41,600,913	60,203,303	-	-	60,203,303
Hipotecarios	594,396	11,760,436	12,354,832	-	-	12,354,832
Microcréditos	392,050,829	175,639,325	567,690,154	367,145	367,145	568,057,299
	<u>411,248,214</u>	<u>229,223,809</u>	<u>640,472,023</u>	<u>367,145</u>	<u>367,145</u>	<u>640,839,168</u>
Intereses por cobrar sobre créditos						45,904,610
Total de cartera de créditos						686,743,778
Provisión por incobrabilidad de cartera de créditos						(8,166,536)
Total cartera de créditos, neto						<u>678,577,242</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(10) Cartera de créditos, neto (continuación)

El movimiento de la provisión por incobrabilidad de cartera de créditos se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	8,166,536	-
Más:		
Provisión de cartera cedida de la Fundación	-	5,943,420
Provisión cargada a los resultados de las operaciones	17,264,857	2,223,116
Menos:		
Saneamientos del período	<u>1,596,857</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>23,834,536</u>	<u>8,166,536</u>

Políticas de otorgamiento de crédito

La Financiera realiza evaluaciones de clientes con base en el riesgo por categoría de crédito (comerciales, hipotecario para vivienda, microcréditos y personales). Para ello, establece procesos, etapas y condiciones para el análisis de créditos de acuerdo con el segmento de mercado atendido, con el fin de identificar y disminuir el riesgo de operación.

El monto mínimo a financiar será de USD100 en grupo solidario y USD200 en individual y el monto máximo de USD1,500 y USD50,000, respectivamente.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(10) Cartera de créditos, neto (continuación)

Detalle de cartera por categoría de riesgo

2015																
Categorías	Comercial			Consumo			Hipotecaria			Microcréditos			Total			
	Cifras en córdobas			Cifras en córdobas			Cifras en córdobas			Cifras en córdobas			Cifras en córdobas			
	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Saldo neto
A	315	127,612,974	2,597,137	98	5,539,782	110,796	20	1,797,412	17,974	20,790	915,257,469	10,146,578	21,223	1,050,207,637	12,872,485	1,037,335,152
B	2	747,617	37,381	-	-	-	-	-	-	196	4,700,324	393,032	198	5,447,941	430,413	5,017,528
C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111	2,620,905	657,565	111	2,620,905	657,565	1,963,340
D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	1,942,941	1,058,630	76	1,942,941	1,058,630	884,311
E	1	335,140	335,140	-	-	-	1	368,172	368,172	368	8,112,131	8,112,131	370	8,815,443	8,815,443	-
Total	318	128,695,731	2,969,658	98	5,539,782	110,796	21	2,165,584	386,146	21,541	932,633,770	20,367,936	21,978	1,069,034,867	23,834,536	1,045,200,331

2014																
Categorías	Comercial			Consumo			Hipotecaria			Microcréditos			Total			
	Cifras en córdobas			Cifras en córdobas			Cifras en córdobas			Cifras en córdobas			Cifras en córdobas			
	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Cantidad de préstamos	Monto	Provisión	Saldo neto
A	156	61,883,247	618,848	6	224,140	4,483	81	12,792,524	128,056	15,759	605,284,468	6,053,040	16,002	680,184,379	6,804,427	673,379,952
B	2	839,447	41,972	1	613	31	-	-	-	118	2,948,339	150,023	121	3,788,399	192,026	3,596,373
C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71	1,372,160	278,280	71	1,372,160	278,280	1,093,880
D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39	1,014,072	507,035	39	1,014,072	507,035	507,037
E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	384,768	384,768	26	384,768	384,768	-
Total	158	62,722,694	660,820	7	224,753	4,514	81	12,792,524	128,056	16,013	611,003,807	7,373,146	16,259	686,743,778	8,166,536	678,577,242

* Este monto incluye principal e intereses corrientes.

Al 31 de diciembre de 2015 la cobertura de cartera en riesgo mayor a 30 días fue de 170.71% (2014: 293.75%).

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(10) Cartera de créditos, neto (continuación)

Detalle de cartera por clasificación

A continuación presentamos un detalle de la cartera por clasificación:

2015			
Calificación	Cantidad de créditos	Saldo	Relación porcentual
A	21,223	1,050,207,637	98.16%
B	198	5,447,941	0.51%
C	111	2,620,905	0.25%
D	76	1,942,941	0.19%
E	370	8,815,443	0.89%
	<u>21,978</u>	<u>1,069,034,867</u>	<u>100%</u>

2014			
Calificación	Cantidad de créditos	Saldo	Relación porcentual
A	16,002	680,184,379	99.00%
B	121	3,788,399	0.57%
C	71	1,372,160	0.20%
D	39	1,014,072	0.16%
E	26	384,768	0.07%
	<u>16,259</u>	<u>686,743,778</u>	<u>100.00%</u>

Resumen de concentración por grupo económico

Al 31 de diciembre la cartera estaba distribuida de la siguiente forma en sectores económicos:

Sectores	2015	Relación porcentual	2014	Relación porcentual
Microcréditos	932,633,772	87.24%	609,646,151	88.77%
Comercio	128,695,730	12.04%	69,046,026	10.05%
Hipotecario de vivienda	2,165,584	0.20%	7,826,849	1.14%
Consumo	5,539,782	0.52%	224,752	0.04%
	<u>1,069,034,869</u>	<u>100.00%</u>	<u>686,743,778</u>	<u>100.00%</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(10) Cartera de créditos, neto (continuación)

Resumen de concentración por región

A continuación se presenta la distribución de la cartera de créditos por regiones al 31 de diciembre:

Región	2015		2014	
	Monto	Relación porcentual	Monto	Relación porcentual
Centro	500,468,757	46.82%	301,955,496	43.97%
Norte	348,747,413	32.62%	230,061,752	33.50%
Pacífico	78,091,827	7.30%	60,233,630	8.77%
Managua	141,726,870	13.26%	94,492,900	13.76%
	<u>1,069,034,867</u>	<u>100.00%</u>	<u>686,743,778</u>	<u>100.00%</u>

Resumen de concentración de la cartera vencida por sector

A continuación se presenta el detalle de la cartera vencida por sector:

	2015	Porcentual	2014	Porcentual
Comercial	335,140	3.48%	-	-
Hipotecario	368,172	3.83%	-	-
Microcréditos	8,916,822	92.69%	384,768	100.00%
	<u>9,620,134</u>	<u>100.00%</u>	<u>384,768</u>	<u>100.00%</u>

Ingresos financieros generados por tipo de crédito

A continuación se presenta un detalle de los ingresos por intereses por tipo de crédito:

Tipo de crédito	2015	2014
Microcréditos	244,165,992	51,930,802
Comercial	20,067,906	3,228,849
Hipotecaria	771,550	533,327
Consumo	290,053	10,720
	<u>265,295,501</u>	<u>55,703,698</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(11) Bienes de uso, neto

	Terrenos	Edificios	Mobiliario y Equipos	Equipos de computación	Equipos rodantes	Obras de arte	Total
Costo							
Saldo inicial al 17 de febrero de 2014	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	-	1,372,955	1,352,905	333,367	-	54,355	3,113,582
Activos recibidos como aporte de capital	2,521,264	5,263,620	11,505,926	10,360,218	3,331,352	-	32,982,380
Baja de activos	-	(1,439,541)	-	(42,365)	-	-	(1,481,906)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,521,264	5,197,034	12,858,831	10,651,220	3,331,352	54,355	34,614,056
Adiciones	-	-	1,994,796	5,594,313	878,765	-	8,467,874
Baja de activos	-	-	(3,334,777)	(4,081,822)	(522,977)	-	(7,939,576)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,521,264	5,197,034	11,518,850	12,163,711	3,687,140	54,355	35,142,354
Depreciación acumulada							
Saldo inicial al 17 de febrero de 2014	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones (nota 20)	-	96,550	479,643	953,229	167,651	-	1,697,073
Activos recibidos como aporte de capital	-	533,664	4,316,560	4,723,799	1,192,574	-	10,766,597
Baja de activos	-	(97,973)	-	(7,196)	-	-	(105,169)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	532,241	4,796,203	5,669,832	1,360,225	-	12,358,501
Adiciones (nota 20)	-	252,819	2,613,314	3,810,173	676,964	-	7,353,270
Baja de activos	-	-	(3,334,777)	(4,081,822)	(513,807)	-	(7,930,406)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	785,060	4,074,740	5,398,183	1,523,382	-	11,781,365
Valor en libros							
Al 31 de diciembre de 2014	2,521,264	4,664,793	8,062,628	4,981,388	1,971,127	54,355	22,255,555
Al 31 de diciembre de 2015	2,521,264	4,411,974	7,444,110	6,765,528	2,163,758	54,355	23,360,989

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(12) Otros activos, neto

	2015	2014
Gastos pagados por anticipado	<u>7,626,529</u>	<u>4,354,144</u>
Mejoras en propiedades arrendadas	24,043,378	19,547,110
Costos de programas informáticos	26,687,317	26,461,374
Gastos de organización e instalación	<u>11,000,000</u>	<u>11,000,000</u>
	61,730,695	57,008,484
Amortización acumulada	<u>(14,216,342)</u>	<u>(1,254,820)</u>
	<u>47,514,353</u>	<u>55,753,664</u>
 Bienes diversos	 109,329	 190,720
	<u>55,250,211</u>	<u>60,298,528</u>

La amortización de los cargos diferidos, *software* y mejoras a propiedades arrendadas cargados a los resultados de las operaciones al 31 de diciembre de 2015 fue de C\$14,158,163 (C\$1,254,820) (nota 20).

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(13) Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos

Institución financiera	Moneda original del préstamo	Tasa de interés	Fecha del último vencimiento	Cifras en cordobas		Plazo en meses
				2015	2014	
Obligaciones a plazo mayor a un año						
BIO NV	CS	8.75%	15/11/2016	13,964,150	26,598,400	36
CORDAID Investments	USD	8.50%	15/07/2018	25,135,470	31,918,080	60
Triple Jump Innovation Fund B. V.	USD	8.50%	31/07/2017	27,928,300	26,598,400	120
Impulse Microfinance Investment Fund N. V.	CS	8.00%	18/11/2016	27,928,300	26,598,400	24
Propulse Fund	USD	8.25%	17/07/2017	55,856,600	53,196,800	36
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	USD	5.50%	10/01/2020	25,624,215	29,284,838	144
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	USD	5.50%	12/01/2021	57,325,629	54,595,876	144
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	USD	5.50%	12/01/2021	16,973,424	16,165,178	127
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	USD	5.50%	12/01/2021	19,373,862	18,451,310	123
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	USD	5.50%	12/01/2021	19,232,824	18,316,988	118
KCD Microfinanzfonds I	USD	8.90%	10/06/2016	55,856,600	53,196,800	36
KCD Microfinanzfonds II	USD	8.90%	10/09/2016	13,964,150	13,299,200	39
KCD Microfinanzfonds II	USD	9.75%	01/06/2017	13,964,150	13,299,200	120
KCD Microfinanzfonds I	USD	9.75%	09/11/2017	27,928,300	26,598,400	120
Microcredit Enterprises	CS	7.90%	30/11/2017	27,928,300	26,598,400	36
OIKOCREDIT	USD	8.75%	01/06/2017	8,378,490	11,969,280	48
Luxembourg Microfinance and Development Fund	USD	8.50%	12/12/2018	27,928,300	26,598,400	48
Guevoura Fund Ltda	USD	7.00%	30/11/2017	83,784,900	79,795,200	35
Habitat para la Humanidad Nicaragua	CS	7.50%	11/02/2018	6,982,075	-	36
Responsability Fair Trade Fund	CS	8.75%	26/01/2016	41,892,450	-	7
Dual Return Fund S. I. C. A. V	CS	8.00%	23/07/2017	27,928,300	-	24
Finethic S.C.A SICAV-Sif - Finethic Microfinance	CS	8.00%	24/07/2017	13,964,150	-	24
Symbiotics Sicav (Lux)	CS	8.00%	24/07/2017	13,964,150	-	24
Banco de Finanzas, S. A.	CS	7.50%	13/02/2016	41,892,450	-	11
Banco LAFISE BANCENTRO, S. A.	CS	7.50%	19/03/2016	41,574,542	-	12
Banco LAFISE BANCENTRO, S. A.	CS	7.50%	06/04/2016	317,908	-	12
Banco de América Central, S. A.	CS	6.75%	13/05/2016	55,825,057	-	12
Banco de América Central, S. A.	USD	7.45%	01/07/2020	664,874	-	59
OIKOCREDIT	CS	8.00%	27/08/2020	55,856,600	-	60
Invest in Visions	CS	8.00%	29/09/2017	76,802,825	-	24
Banco de Finanzas, S. A.	CS	7.50%	26/04/2016	13,964,150	-	6
Incofin-Agrif	CS	8.00%	20/11/2018	55,856,600	-	36
Hivos-Triodos Bank	CS	8.50%	25/11/2017	55,856,600	-	24
Asn Novib Mikrokreditfonds	USD	8.00%	15/12/2018	13,964,150	-	36
Responsability FIF	CS	8.75%	22/01/2018	13,964,150	-	25
Responsability AMF	CS	8.75%	22/01/2018	13,964,150	-	25
Asn Novib Mikrokreditfonds	USD	9.00%	15/12/2015	-	39,897,600	24
ResponsAbility Credit Suisse	USD	9.50%	18/03/2015	-	13,299,200	6
ResponsAbility Sicav	USD	9.50%	18/03/2015	-	13,299,200	6
Invest in Visions Microfinance Funds	USD	9.00%	26/07/2015	-	13,299,200	24
Microcredit Enterprises	USD	9.25%	26/02/2015	-	3,989,760	35
Microcredit Enterprises	USD	8.75%	28/08/2015	-	6,649,600	36
Oxfam Novib	USD	12.00%	30/06/2015	-	19,948,800	96
Dual Return Fund S. I. C. A. V	USD	8.50%	10/10/2015	-	13,299,200	24
Wallberg Invest S.A	USD	8.50%	06/12/2015	-	7,979,520	24
EMF Microfinance Fund AGmvK	USD	8.50%	06/12/2015	-	7,979,520	24
Finethic S. I. C. A. V -SIF - Finethic Microfinance	USD	8.50%	06/12/2015	-	10,639,360	24
Symbiotics Sicav (Lux)	USD	8.50%	06/12/2015	-	13,299,200	24
Total obligaciones				1,094,311,145	716,659,310	
Intereses por pagar sobre obligaciones				16,119,631	8,872,342	
Total				1,110,430,776	725,531,652	
			Corriente	307,179,757	193,729,446	
			No corriente	787,131,388	522,929,864	
				1,094,311,145	716,659,310	

Pagos futuros de principal requeridos a partir de 2016:

Año	Monto CS
2016	307,179,757
2017	357,482,240
2018	157,794,895
Posterior al 2018	271,854,253
Total	<u>1,094,311,145</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(13) Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (continuación)

La Financiera tiene que cumplir con requerimientos contractuales como parte de los financiamientos recibidos de terceros. Estos requerimientos incluyen, entre otros, el cumplir con ciertos indicadores financieros específicos. Con relación a estos indicadores la Financiera se encuentra en proceso de cambiar el indicador de solvencia a $\geq 12\%$ y de conversión a deuda subordinada con la institución Luxemburg Microfinance and Development Fund. Al 31 de diciembre de 2015, la Administración de la Financiera confirma que cumple con la mayoría de los índices financieros y que el requerimiento de cumplimiento de los mismos, no representa un riesgo para hacer exigible la deuda con los financiadores, así como con el resto de los requerimientos de las demás instituciones financieras.

(14) Otros pasivos y provisiones

Un detalle de otros pasivos y provisiones se presenta a continuación:

	2015	2014
Comisiones diferidas por apertura de créditos	15,232,630	8,415,056
Beneficios a empleados (a)	6,878,872	2,094,788
Aportaciones patronales por pagar	1,233,315	803,346
Otras provisiones	1,221,650	644,304
	<u>24,566,467</u>	<u>11,957,494</u>

(a) Beneficios a empleados (provisiones)

	2015	2014
Saldo al inicio del período	2,094,788	-
Provisiones generadas durante el año (nota 18)	13,689,723	2,929,236
Provisiones utilizadas durante el año	(8,905,639)	(834,448)
Saldo al final del período	<u>6,878,872</u>	<u>2,094,788</u>

(15) Obligaciones subordinadas

Préstamo otorgado por ASN-Novib Microkredietfonds el 15 de diciembre de 2015, con la finalidad de financiar la ampliación de la cartera de préstamos de la Financiera para actividades de préstamos destinados a micro y pequeños empresarios con límite equivalente en dólares a EUR25,000 por beneficiario individual. El monto original del préstamo es de USD1,000,000 con vencimiento el 15 de diciembre de 2022 devenga una tasa de interés del 11% anual fija sobre el saldo adeudado del préstamo durante la vigencia del mismo. El interés neto no incluye la retención de impuestos sobre la renta establecida por las leyes de Nicaragua.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(15) Obligaciones subordinadas (continuación)

El saldo al 31 de diciembre de 2015 es de C\$28,071,386:

	<u>2015</u>
Capital	27,928,300
Intereses	143,086
Total	<u>28,071,386</u>

El repago del préstamo estará subordinado a las demás obligaciones principales de la Financiera, sin embargo no se subordinará a ninguna otra deuda subordinada, presente o futura contraída por la Financiera.

(16) Ingresos netos por ajuste monetarios

Producto del deslizamiento diario del córdoba con relación al dólar de los Estados Unidos de América, la Financiera ha venido ajustando a las nuevas tasas de cambio sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera y moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor. En consecuencia, se han registrado ingresos por ajustes monetarios netos de C\$1,559,771 (2014: C\$1,030,081), los que fueron registrados en los resultados de las operaciones.

(17) Ingresos operativos diversos, neto

	<u>Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Del 17 de febrero al 31 de diciembre de 2014</u>
(a) Ingresos operativos diversos		
Ingresos por recuperaciones de gastos	2,507,695	844,854
Seguros por cobertura de saldos	5,027,556	606,773
Comisiones por cheques	1,433,785	240,156
Operaciones de cambio y arbitraje	2,413,579	181,041
Otros	7,420,476	816,653
	<u>18,803,091</u>	<u>2,689,477</u>
(b) Gastos operativos diversos		
Comisiones por giros y transferencias	848,264	107,192
Otros	578,109	138,936
	<u>1,426,373</u>	<u>246,128</u>
Total de ingresos operativos diversos neto de gastos operativos diversos	<u>17,376,718</u>	<u>2,443,349</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(18) Gastos de administración

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015	Del 17 de febrero al 31 de diciembre de 2014
Sueldos y salarios	51,766,494	11,378,994
Amortizaciones	14,158,162	1,254,820
Beneficios a empleados	13,689,723	2,929,236
Seguro social	10,680,744	2,019,201
Combustible y lubricantes	8,680,155	2,038,108
Depreciación	7,353,270	1,697,073
Bonificaciones e incentivos	7,574,681	1,151,963
Teléfono e internet	7,234,823	1,935,624
Servicios de seguridad	7,157,078	1,569,690
Servicios profesionales	5,801,192	2,812,883
Alquiler de inmuebles	5,347,921	1,207,723
Mantenimiento y reparaciones	5,646,158	-
Papelería y útiles de oficina	4,879,701	1,579,220
Viáticos	5,174,385	1,269,780
Agua y energía eléctrica	4,243,151	736,581
Propaganda y publicidad	3,774,372	6,750,025
Servicios de limpieza	3,507,806	908,811
Capacitaciones	3,334,096	3,497,607
Servicios contratados	3,127,362	706,248
Remuneraciones a directores y fiscales	1,843,041	1,122,485
Uniformes	1,365,779	-
Seguros	1,288,729	104,258
Aporte INATEC	1,244,100	252,756
Gastos legales	1,118,377	347,504
Eventos	992,361	424,678
Traslado de efectivo y valores	894,231	246,822
Cafetería	649,626	137,163
Otros (menores a C\$260,000)	2,440,971	245,728
	<u>184,968,489</u>	<u>49,721,186</u>

(19) Contribuciones por leyes especiales (Ley 563 y 564)

La Superintendencia establece que las instituciones financieras y personas naturales y jurídicas sujetas a la vigilancia de la Superintendencia aporten anualmente hasta un máximo 1.3 por millar de activos. Al 31 de diciembre de 2015 el aporte de la Financiera ha sido de C\$924,831 (2014: C\$314,032).

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(20) Compromisos

(a) Cuentas de orden

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Garantías hipotecarias	1,342,943,261	-
Inversiones dadas en garantías	142,973,844	-
Garantías recibidas en poder de terceros	131,090,465	315,450,214
Cartera en garantía de otras obligaciones	23,913,304	-
Intereses y comisiones en suspenso	3,521,184	206,717
Cuentas saneadas	1,538,010	-
	<u>1,645,980,068</u>	<u>315,656,931</u>

(b) Arrendamientos operativos

Los edificios utilizados por la Financiera, para ciertas oficinas administrativas y sus sucursales, se encuentran bajo contratos de arrendamiento operativo. El monto del gasto por arrendamiento operativo para el año 2015 fue de C\$5,347,921 (2014: C\$1,207,723) (nota 18). El gasto de arrendamiento de la Financiera, para los próximos cinco años, se muestra a continuación:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2016	5,426,249
2017	5,697,561
2018	5,982,439
2019	6,281,561
2020	6,585,260
Total de los pagos mínimos	<u>29,973,070</u>

(c) Litigios

La Administración de la Financiera confirma que no tiene litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Financiera en su situación financiera o en sus resultados de operación.

(21) Capital social y dividendos

Composición del capital social

En Asamblea General de Accionistas del 1 de julio de 2015 se aprobó suscribir y pagar 87,500 acciones e incrementar el capital social en C\$18,900,000. Por lo que al 31 de diciembre de 2015, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Financiera es de C\$168,900,100 (2014: C\$100,000,000) representado por 1,689,001 (2014: 1,000,000) acciones comunes, suscritas y pagadas con valor nominal de C\$100 cada una.

Dividendos

Al 31 de diciembre de 2015 no se decretaron ni se pagaron dividendos.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(22) Principales leyes y regulaciones aplicables

(a) Regulaciones bancarias

Los Bancos y Financieras en Nicaragua se rigen bajo el régimen de la Ley 561/2015. El organismo regulador de las instituciones financieras es la Superintendencia que se encarga de velar por el fiel cumplimiento de la ley y las normativas vigentes.

(i) Capital mínimo requerido

De acuerdo con la Norma sobre Actualización del Capital Social de las Sociedades Financieras, resolución n.º CD-SIBOIF-822-2-FEB19-2104 del 30 de enero de 2014, se actualiza el capital social mínimo requerido para sociedades financieras a C\$55,000,000. Las disposiciones de esta norma entran en vigencia a partir de su publicación en un diario de circulación nacional. Al 31 de diciembre de 2015 la Financiera se encuentra en cumplimiento con este requerimiento.

(ii) Distribución de dividendos

Solamente podrá haber distribución de dividendos si se hubiesen constituido las provisiones y las reservas obligatorias correspondientes al año anterior y con autorización previa de la Superintendencia.

(iii) Regulación sobre la concentración del riesgo de crédito con grupos vinculados y partes relacionadas

De acuerdo con las normas y disposiciones financieras establecidas en la Ley General de Bancos vigentes y las Normas Prudenciales emitidas por el Consejo Directivo de la Superintendencia se requiere que:

- Los préstamos otorgados por la Financiera a cada una de sus partes relacionadas no excedan del 30% de la base de cálculo de capital.
- En caso de haber vínculos significativos entre dos o más deudores relacionados con la Financiera y a personas o grupo de interés que no sean partes relacionadas con la Financiera, el máximo de crédito a esos deudores debe ser del 30% de la base de cálculo.

Entiéndase por grupos vinculados una o más empresas relacionadas entre sí y no relacionadas con la Financiera. Si hubiere falta de cumplimiento de las condiciones antes enumeradas, la Superintendencia pudiera iniciar ciertas acciones obligatorias y posibles acciones discrecionales adicionales que podrían tener un efecto sobre los estados financieros de la Financiera. La Administración manifiesta estar en cumplimiento con todos los requerimientos a los que está sujeta.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(23) Valor razonable de los instrumentos financieros

	2015	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos		
Disponibilidades	78,628,590	78,628,590
Inversiones en valores, neto	142,973,844	142,973,844
Cartera de créditos e intereses, neto	1,045,200,331	899,606,993
Otras cuentas por cobrar, neto	1,676,511	1,676,511
Total activos	1,268,479,276	1,122,885,938
Pasivos		
Obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos	1,110,430,776	1,141,994,509
	2014	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos		
Disponibilidades	77,434,538	77,434,538
Inversiones en valores, neto	39,903,029	39,903,029
Cartera de créditos e intereses, neto	678,577,242	652,380,658
Otras cuentas por cobrar, neto	1,968,676	1,968,676
Total activos	797,883,485	771,686,901
Pasivos		
Obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos	725,531,652	629,662,468

A continuación se detallan los métodos y los supuestos empleados por la Administración para el cálculo estimado del valor razonable de los instrumentos financieros de la Financiera:

(a) Disponibilidades

El valor razonable de las disponibilidades es considerado igual al valor en libros, debido a su liquidez. Corresponden a depósitos a la vista en bancos del país.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(23) Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

(b) Inversiones en valores, neto

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento representan depósitos a plazo colocados en instituciones financieras del país. El valor razonable de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se aproxima a su valor contabilizado por su naturaleza de corto plazo.

(c) Cartera de créditos e intereses, neto

La Financiera otorga financiamiento para diferentes actividades tales como: personales, comerciales, microcréditos, hipotecarios, agrícola, ganadero e industrial. Se calcularon los flujos futuros de efectivo y se descontaron a la tasa de interés de mercado de cada préstamo, la cual se considera su valor razonable.

(d) Otras cuentas por cobrar, neto

El valor razonable de las otras cuentas por cobrar es considerado igual al valor en libros, debido a su pronta realización.

(e) Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos

Se determina el valor presente neto de los flujos futuros utilizando como tasas de descuento las últimas tasas promedio ponderadas de los fondos vigentes contratados.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en informaciones del mercado y de los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan posibles primas o descuentos que puedan resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio significativos; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos puede afectar en forma significativa las estimaciones.

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Balance de situación

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(24) Balance de situación antes y después de las reclasificaciones

A continuación se presenta una explicación de cómo las reclasificaciones posteriores a las cifras previamente reportadas al cierre afectaron la situación financiera para que estén de conformidad con las Normas de Contabilidad de la Superintendencia:

	Saldos según libros antes de reclasificaciones	Reclasificaciones		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Activos				
Disponibilidades				
Moneda nacional				
Caja	14,738,126	-	-	14,738,126
Depósitos en instituciones financieras del país	18,058,002	-	-	18,058,002
Moneda extranjera				
Caja	4,089,208	-	-	4,089,208
Depósitos en instituciones financieras del país	41,743,253	-	-	41,743,253
	<u>78,628,589</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>78,628,589</u>
 Inversiones en valores neto	 142,973,844	 -	 -	 142,973,844
 Cartera de créditos, neto				
Créditos vigentes	988,631,683	-	-	988,631,683
Créditos reestructurados	208,662	-	-	208,662
Créditos vencidos	9,620,134	-	-	9,620,134
Intereses y comisiones por cobrar sobre créditos	70,574,388	-	-	70,574,388
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	(23,834,536)	-	-	(23,834,536)
	<u>1,045,200,331</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,045,200,331</u>
 Otras cuentas por cobrar, neto	 1,676,511	 -	 -	 1,676,511
Bienes de uso, neto	23,360,990	-	-	23,360,990
Otros activos, neto	55,250,211	-	-	55,250,211
Total activos	<u>1,347,090,476</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,347,090,476</u>
 Pasivos				
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	1,110,430,776	-	-	1,110,430,776
Otras cuentas por pagar	10,771,705	-	2,803,067	13,574,772
Otros pasivos y provisiones	24,566,467	-	-	24,566,467
Obligaciones subordinadas	28,071,386	-	-	28,071,386
Total pasivos	<u>1,173,840,334</u>	<u>-</u>	<u>2,803,067</u>	<u>1,176,643,401</u>
 Patrimonio				
Capital social pagado	168,900,100	-	-	168,900,100
Reserva legal	-	-	1,184,843	1,184,843
Resultados acumulados	4,350,042	3,987,910	-	362,132
Total patrimonio	<u>173,250,142</u>	<u>3,987,910</u>	<u>1,184,843</u>	<u>170,447,075</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>1,347,090,476</u>	<u>3,987,910</u>	<u>3,987,910</u>	<u>1,347,090,476</u>
 Cuentas de orden	 1,645,980,068	 -	 -	 1,645,980,068

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Balance de situación

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(25) Estado de resultados antes y después de los ajustes

A continuación se presenta una explicación de cómo las reclasificaciones posteriores a las cifras previamente reportadas al cierre afectaron la situación financiera para que estén de conformidad con las Normas de Contabilidad de la Superintendencia:

	Saldos según libros antes de reclasificaciones	Reclasificaciones		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Ingresos financieros				
Ingresos financieros por disponibilidades	519,593	-	-	519,593
Ingresos por inversiones en valores	5,336,904	-	-	5,336,904
Ingresos financieros por cartera de créditos	265,295,501	-	-	265,295,501
Total ingresos financieros	<u>271,151,998</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>271,151,998</u>
Gastos financieros				
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	70,411,833	-	-	70,411,833
Otros gastos financieros	5,816,454	-	-	5,816,454
Total gastos financieros	<u>76,228,287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>76,228,287</u>
Margen financiero antes de ajuste monetario	194,923,711	-	-	194,923,711
Ingresos netos por ajustes monetarios	1,559,771	-	-	1,559,771
Margen financiero bruto	<u>196,483,482</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>196,483,482</u>
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios	(17,264,857)	-	-	(17,264,857)
Margen financiero, neto	<u>179,218,625</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>179,218,625</u>
Ingresos operativos diversos, neto	17,653,684	-	276,966	17,376,718
Resultado operativo bruto	<u>196,872,309</u>	<u>-</u>	<u>276,966</u>	<u>196,595,343</u>
Gastos de administración	(185,245,455)	276,966	-	(184,968,489)
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	<u>11,626,854</u>	<u>276,966</u>	<u>276,966</u>	<u>11,626,854</u>
Contribuciones por leyes especiales (Leyes 564 y 563)	(924,831)	-	-	(924,831)
Gasto por impuesto sobre la renta	-	(2,803,067)	-	(2,803,067)
Resultado del período	<u>10,702,023</u>	<u>(1,219,703)</u>	<u>276,966</u>	<u>7,898,956</u>

FINANCIERA FUNDESER, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(26) Asientos de ajuste y reclasificaciones propuestos

n.º de cuenta	Cuentas contables	Debe	Haber
	Ajuste n.º 1		
6506010001	Gasto por impuesto sobre la renta	2,083,067	-
2501990059	Impuesto sobre la renta por pagar	-	2,083,067
	<u>Para registrar el 30% del IR</u>		
	Reclasificación n.º 1		
4701010001	Resultados del período disponible	1,184,843	-
4501010001	Reserva legal	-	1,184,843
	<u>Para registrar reserva legal del período</u>		
	Reclasificación n.º 2		
64020300	Ingresos operativos	276,966	-
65040800	Gastos de depreciación	-	276,966
	<u>Para reclasificar reversiones de depreciación registradas en otros ingresos operativos</u>		