



Financiera Fundeser, S.A.

Informe de Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019

Auditoría 

FINANCIERA FUNDESER, S.A.

CONTENIDO

	Páginas
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 – 3
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 Y 1 DE ENERO DE 2018 Y POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018	
Estado de situación financiera	4 – 5
Estado de resultados	6
Estado de otro resultado integral	7
Estado de cambios en el patrimonio	8
Estado de flujos de efectivo	9 – 10
Notas a los estados financieros	11 – 83

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
FINANCIERA FUNDESER, S.A.

Tel.: (505) 2278 6004
Fax: (505) 2278 6068
www.deloitte.com

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Financiera FUNDESER ("La Institución"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados, de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Financiera FUNDESER al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas en el Marco Contable para Instituciones Bancarias y Financieras, y otras disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Base para la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con la Norma sobre Auditoría Externa emitida por la SIBOIF y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad bajo estas normas se describe con más detalle en la sección de *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Institución de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética emitido por el Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua y del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Énfasis en asuntos

Base Contable - Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 2a, en la cual la Administración de la Institución revela que los estados financieros han sido preparados sobre la base de normas contables establecidas en el Marco Contable para Instituciones Bancarias y Financieras, y otras disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), las cuales son Normas que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF; como resultado de esto, los estados financieros están preparados para su preparación al regulador y pueden no ser apropiados para otros propósitos.

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 34, en la cual la Administración revela los efectos contables en los estados financieros, originados por la adopción del Marco Contable para Instituciones Bancarias y Financieras, los cuales se registraron según las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. Como parte de nuestra auditoría a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, auditamos los ajustes registrados por la Administración de la Institución que se describen en la Nota 34, los cuales afectaron la presentación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. En nuestra opinión, estos ajustes son apropiados y han sido aplicados adecuadamente.

Llamamos nuestra atención a la Nota 32, donde se describe que la Institución presenta pérdidas acumuladas que al 31 de diciembre de 2019 ascienden a C\$146,548,468, que incluye la pérdida del periodo 2019 por C\$62,629,876, como resultado del incremento del riesgo de recuperación de los créditos a clientes. Esta condición junto con el evento subsecuente revelado en la Nota 31b, son indicadores que generan una incertidumbre sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Los planes de la administración para superar estas condiciones, se describen en la Nota 32. Este asunto no califica nuestra opinión.

Otro Asunto

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha, excepto por los ajustes que se describen en Nota 34, fueron auditados por otros auditores independientes quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 12 de abril de 2019.

Responsabilidades de la Administración de la Institución por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, tanto por fraude o por error no relacionado con fraude.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizando dicha base contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Institución o cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de generación de información financiera de la Institución.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o a error no relacionado con fraude, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o a error no relacionado con fraude y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o por error no relacionado con fraude; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error no relacionado con fraude, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el 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 Institución.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la administración de la Institución en notas a los estados financieros.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base contable de negocio en marcha por parte de la Administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que la Institución cese de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de forma que se logre su presentación fiel.

Nos comunicamos con los encargados de gobierno de la Institución en relación a, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

DELOITTE TOUCHE, S.A.



Harry Escobar L.
C.P.A.
Licencia N° 3114

Managua, Nicaragua
30 de marzo de 2020



FINANCIERA FUNDESER, S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 Y AL 1 DE ENERO DE 2018

(Expresados en Córdoba)

	Nota	2019	2018	1 de enero de 2018
ACTIVOS				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3a, 7	C\$ 294,507,738	C\$ 264,539,572	C\$ 193,104,537
Moneda Nacional		163,390,269	145,450,316	113,190,590
Caja		21,535,679	22,645,097	24,913,620
Banco Central de Nicaragua		99,420	99,567	100,000
Instituciones Financieras		141,755,170	49,967,510	88,176,970
Equivalentes de Efectivo		-	72,738,142	-
Moneda Extranjera		131,117,469	119,089,256	79,913,947
Caja		6,083,282	7,211,603	5,310,286
Banco Central de Nicaragua		862,872	1,939,830	24,632,720
Instituciones Financieras		81,447,581	98,738,723	49,970,941
Equivalentes de Efectivo		42,723,734	11,199,100	-
Cartera a Costo Amortizado		1,144,916,524	1,355,375,617	1,818,151,448
Cartera de Créditos, Neta	3b, 8	1,144,916,524	1,355,375,617	1,818,151,448
Vigentes		932,251,885	1,202,965,376	1,709,660,202
Reestructurados		184,719,639	91,813,557	264,438
Vencidos		164,447,106	118,890,816	71,963,324
Cobro Judicial		1,762,981	816,301	-
(-) Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva		(11,018,339)	(5,026,795)	(8,019,985)
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos		99,984,519	134,108,743	147,033,425
(-) Provisión de Cartera de Créditos		(227,231,267)	(188,192,381)	(102,749,956)
Cuentas por Cobrar, Neto	3d, 9	2,695,014	1,779,639	3,963,306
Activos Recibidos en Recuperación de Créditos	3e, 10	1,889,463	1,688,500	1,799,504
Activo Material, Neto	3f, 11	43,821,415	57,770,800	60,485,998
Activos Intangibles, Neto	3g, 12	9,629,340	14,281,464	12,081,086
Otros Activos, Neto	3j, 13	3,010,633	1,715,580	7,251,688
TOTAL ACTIVOS		<u>1,500,470,127</u>	<u>1,697,151,172</u>	<u>2,096,837,567</u>
PASIVOS				
Pasivos Financieros a Costo Amortizado		C\$1,201,716,579	C\$1,391,600,168	C\$1,697,275,376
Obligaciones por Emisión de Deuda	3k, 15	-	12,194,836	154,729,168
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos	3k, 16	<u>1,201,716,579</u>	<u>1,379,405,332</u>	<u>1,542,546,208</u>
Pasivos Fiscales	3h, 14	3,757,703	2,452,551	4,726,072
Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	17	-	85,249,906	62,081,587
Otros Pasivos y Provisiones	3l, 3m, 3n, 18	<u>30,141,660</u>	<u>27,418,555</u>	<u>29,968,849</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,235,615,942</u>	<u>1,506,721,180</u>	<u>1,794,051,884</u>

(Continúa)

FINANCIERA FUNDESER, S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 Y AL 1 DE ENERO DE 2018

(Expresados en Córdoba)

	Nota	2019	2018	1 de enero de 2018
PATRIMONIO				
Fondos Propios				
Capital Social Pagado	30, 19	C\$ 394,748,346	C\$ 259,500,100	C\$ 259,500,100
Aportes a Capitalizar		8,196,314	8,196,280	8,196,280
Reservas Patrimoniales	30	5,574,291	5,574,291	5,574,291
Resultados Acumulados		<u>(146,548,468)</u>	<u>(84,329,594)</u>	<u>28,437,099</u>
TOTAL FONDOS PROPIOS		<u>261,970,483</u>	<u>188,941,077</u>	<u>301,707,770</u>
Otro Resultado Integral Neto		1,805,789	411,002	-
Ajustes de Transición	34	<u>1,077,913</u>	<u>1,077,913</u>	<u>1,077,913</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>264,854,185</u>	<u>190,429,992</u>	<u>302,785,683</u>
CUENTAS CONTINGENTES	29	<u>-</u>	<u>1,909,393</u>	<u>-</u>
CUENTAS DE ORDEN	29	<u>C\$2,570,492,134</u>	<u>C\$2,271,291,400</u>	<u>C\$2,415,669,915</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas de la N° 1 a la N° 35 son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Situación Financiera fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

José Andres Urquidí Selich
Gerente General

Denise Soto Pineda
Gerente Financiero

Harold Gago García
Jefe de Contabilidad

FINANCIERA FUNDESER, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresados en Córdoba)

	Nota	2019	2018
Ingresos Financieros			
Ingresos Financieros por Efectivo		C\$ 1,466,783	C\$ 1,492,716
Ingresos Financieros por Inversiones		5,293,721	953,496
Ingresos Financieros por Cartera de Créditos	8.5	443,847,463	504,073,958
	3c	<u>450,607,967</u>	<u>506,520,170</u>
Gastos Financieros			
Gastos Financieros por Emisión de Deuda		(177,362)	(8,480,791)
Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos		(56,664,946)	(113,580,531)
Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital		(4,161,042)	(11,857,279)
Otros Gastos Financieros		(8,773,390)	(7,879,333)
		<u>(69,776,740)</u>	<u>(141,797,934)</u>
Margen Financiero antes de Mantenimiento de Valor		380,831,227	364,722,236
Ajustes netos por Mantenimiento de Valor	20	(578,357)	6,099,888
Margen Financiero, bruto		380,252,870	370,822,124
Resultados por Deterioro de Activos Financieros	21	(217,565,976)	(194,706,787)
Margen Financiero, neto después de Deterioro de Activos Financieros		162,686,894	176,115,337
Ingresos (Gastos) Operativos, neto	22	7,702,063	9,640,463
Resultado Operativo		170,388,957	185,755,800
Ganancia por Valoración y Venta de Activos y Otros Ingresos	23	913,485	432,102
Pérdida por Valoración y Venta de Activos	23	(2,868,664)	(3,010,906)
Resultado después de Ingresos y Gastos operativos		168,433,778	183,176,996
Ajustes netos por Diferencial Cambiario	24	12,158,405	5,682,180
Resultado después de Diferencial Cambiario		180,592,183	188,859,176
Gastos de Administración	25	(228,401,084)	(293,634,259)
Resultados de operaciones antes de Impuestos y Contribuciones por Leyes Especiales		(47,808,901)	(104,775,083)
Contribuciones por Leyes Especiales	27	(1,966,035)	(1,730,854)
Gasto por Impuesto sobre la Renta	14	(12,854,940)	(6,260,756)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>C\$ (62,629,876)</u>	<u>C\$ (112,766,693)</u>

Las notas adjuntas de la N° 1 a la N° 35 son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Resultados fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

José Andres Urquidí Selich
Gerente General

Denise Soto Pineda
Gerente Financiero

Harold Gago García
Jefe de Contabilidad

FINANCIERA FUNDESER, S.A.

OTRO RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresados en Córdoba)

	Nota	2019	2018
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>C\$(62,629,876)</u>	<u>C\$(112,766,693)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no se reclasificarán al Resultado del Ejercicio		<u>2,579,699</u>	<u>587,146</u>
Reservas para Obligaciones Laborales al Retiro		2,579,699	587,146
<i>Resultados por Valoración</i>		2,579,699	587,146
Impuesto a las Ganancias relacionadas con los componentes de Otro Resultado Integral		(773,910)	(176,144)
<i>Impuesto a las Ganancias relacionado con partidas que no se reclasifican</i>	14	<u>(773,910)</u>	<u>(176,144)</u>
Total Otro Resultado Integral		<u>1,805,789</u>	<u>411,002</u>
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES		<u>C\$(60,824,087)</u>	<u>C\$(112,355,691)</u>

Las notas adjuntas de la N° 1 a la N° 35 son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Otro Resultado Integral fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

José Andres Urquidí Selich
Gerente General

Denise Soto Pineda
Gerente Financiero

Harold Gago García
Jefe de Contabilidad

INANCIERA FUNDESER, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en Córdoba)

	NOTA	Capital Social Pagado	Aportes a Capitalizar	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total Fondos Propios	Otros Resultados Integrales	Aumento y Disminución por Ajustes de Transición	TOTAL PATRIMONIO
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2017		C\$259,500,100	C\$8,196,280	C\$5,574,291	C\$ 25,235,668	C\$298,506,339	C\$ -	C\$ -	C\$298,506,339
Ajustes por Cambios de Políticas Contables	34	-	-	-	3,201,431	3,201,431	-	1,077,913	4,279,344
Saldo al 1 de enero de 2018		259,500,100	8,196,280	5,574,291	28,437,099	301,707,770	-	1,077,913	302,785,683
Resultado del Ejercicio		-	-	-	(112,766,693)	(112,766,693)	-	-	(112,766,693)
Otro Resultado Integral		-	-	-	-	-	411,002	-	411,002
Total Resultados Integrales		-	-	-	(112,766,693)	(112,766,693)	411,002	-	(112,355,691)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018		259,500,100	8,196,280	5,574,291	(84,329,594)	188,941,077	411,002	1,077,913	190,429,992
Resultado del Ejercicio		-	-	-	(62,629,876)	(62,629,876)	-	-	(62,629,876)
Otro Resultado Integral		-	-	-	-	-	1,805,789	-	1,805,789
Total Resultados Integrales		-	-	-	(62,629,876)	(62,629,876)	1,805,789	-	(60,824,087)
Otras Transacciones del Patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes para Incrementos de Capital	17	135,248,246	-	-	-	135,248,246	-	-	135,248,246
Primas de Emisión		-	34	-	-	34	-	-	34
Otros Cambios en el Patrimonio		-	-	-	411,002	411,002	(411,002)	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2019		C\$394,748,346	C\$8,196,314	C\$5,574,291	C\$(146,548,468)	C\$261,970,483	C\$1,805,789	C\$1,077,913	C\$264,854,185

Las notas adjuntas de la N° 1 a la N° 35 son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Cambios en el Patrimonio fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

José Andres Urquidí Selich
Gerente General



Denise Soto Pineda
Gerente Financiero



Harold Gago García
Jefe de Contabilidad



FINANCIERA FUNDESER, S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**
(Expresados en Córdoba)

	Nota	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del Ejercicio		C\$ (62,629,876)	C\$(112,766,693)
Ajustes para obtener los Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación			
Provisiones para Cartera de Créditos		174,071,965	198,311,383
Provisiones para Cuentas por cobrar		181,586	895,102
Efectos Cambiarios		11,580,048	(11,782,068)
Ingresos por Intereses		(443,847,463)	(504,073,958)
Gastos por Intereses		56,664,946	141,797,934
Depreciaciones		13,730,882	18,520,780
Amortizaciones		11,427,954	10,592,073
Gasto por Impuesto sobre la Renta		12,854,940	6,260,756
Otros Ajustes		<u>(51,801,395)</u>	<u>119,170,873</u>
Total Ajustes		<u>(215,136,537)</u>	<u>(20,307,125)</u>
(Aumento) Disminución neto de los Activos de Operación			
Cartera de Créditos		137,295,983	285,455,112
Cuentas por Cobrar		1,233,167	20,349,219
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta		(200,963)	250,979
Otros Activos		<u>(2,945,053)</u>	<u>-</u>
Aumento (Disminución) neto de los Pasivos de Operación			
Provisiones		2,723,105	(59,872,010)
Otros pasivos		<u>19,735,023</u>	<u>(32,794,890)</u>
Total Efectivo Generado por Actividades de Operación		<u>(119,925,151)</u>	<u>80,314,592</u>
Cobros/Pagos por Impuesto sobre la Renta		(12,323,697)	(8,710,420)
Cobros/Pagos por Intereses			-
Intereses Cobrados		477,971,687	516,998,640
Intereses Pagados		<u>(82,218,780)</u>	<u>(135,912,048)</u>
FLUJO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		263,504,059	452,690,764
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos			
Adquisición de Activos Materiales		(93,405)	(13,421,996)
Adquisición de Activos Intangibles		(5,125,831)	(9,457,386)
Cobros			-
Venta de Activos Materiales		<u>-</u>	<u>1,317,617</u>
FLUJO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		<u>(5,219,236)</u>	<u>(21,561,765)</u>

(Continúa)

FINANCIERA FUNDESER, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018

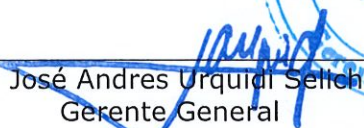
(Expresados en Córdoba)

	Nota	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos			
Préstamos Cancelados		C\$ (216,121,821)	C\$ (242,064,585)
Pagos por Emisión de Deuda		(12,194,836)	(159,639,550)
Cobros			
Préstamos Recibidos		-	30,000,000
Cobros por Emisión de Deuda		-	12,010,171
FLUJO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		<u>(228,316,657)</u>	<u>(359,693,964)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>29,968,166</u>	<u>71,435,035</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO		<u>C\$ 264,539,572</u>	<u>C\$ 193,104,537</u>
TOTAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		<u>C\$ 294,507,738</u>	<u>C\$ 264,539,572</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas de la N° 1 a la N° 35 son parte integral de estos estados financieros.

El presente Estado de Flujos de Efectivo fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.


José Andres Urquidí Selich
Gerente General


Denise Soto Pineda
Gerente Financiero


Harold Gago García
Jefe de Contabilidad

FINANCIERA FUNDESER, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresados en Córdobas)

1. NATURALEZA JURÍDICA

Financiera Fundeser, S.A. ("la Institución") 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 N° CD-SIBOIF-814-1-DIC13-2013, autorizar la constitución de la Institución como una entidad regulada por la Ley Especial sobre Sociedades Financieras de Inversión y Otras por la Ley General 561/2005 del 30 de noviembre, de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, y por la Ley 316/1999 del 14 de octubre, de la Superintendencia. En cumplimiento con lo anterior, el 30 de septiembre de 2014, la Institución completó los trámites legales de apertura. Por lo tanto, la Superintendencia autorizó mediante la Resolución N° SIB-OIF-XXII-318-2014, iniciar el 1 de octubre de 2014 las operaciones consignadas en el artículo N° 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».

2. BASES DE PRESENTACIÓN

(a) Bases de Preparación

Los estados financieros de la Institución han sido preparados de conformidad con el Marco Contable (MC) para Instituciones Bancarias y Financieras, incluyendo las disposiciones emitidas por el Superintendente y normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

(b) Diferencias entre las Normas Contables emitidas por la SIBOIF y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) - Para propósitos de las Normas Contables emitidas por la SIBOIF, el regulador decidió fundamentar la aplicación del Marco Contable considerando lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes para el año 2017, siendo las principales diferencias las descritas en la "sección 1 y 3" del Marco Contable para Instituciones Bancarias y Financieras que detalla el tratamiento de las siguientes transacciones: activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (NIIF 5), instrumentos financieros (NIIF 9), efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (NIC 21).

Las políticas contables específicas a las diferencias identificadas en el párrafo anterior se describen más adelante en los incisos 3b, 3d y 3e.

(c) Moneda funcional y de presentación

Para propósito de los estados financieros, la moneda funcional y de presentación es el Córdoba (C\$), moneda oficial y de curso legal en la República de Nicaragua.

Para propósito de los estados financieros, la moneda funcional y de presentación es el Córdoba (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 2019, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$33.8381 (2018: C\$32.3305) por US\$1.

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.

(d) 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 al cierre del año. Las ganancias o pérdidas resultantes son registradas contra los resultados del período

(e) Uso de juicios y estimaciones

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.

Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la Financiera y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de los estados financieros cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

Las estimaciones contables significativas registradas en los estados financieros con base en lo que establece el Marco Contable para Bancos e Instituciones Financieras son estimación de vida útil para activos materiales, valor razonable de los instrumentos financieros, provisiones para incobrabilidad de la cartera de créditos, provisión para bienes recibidos en recuperación de créditos, provisión para indemnización, entre otros.

3. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Los presentes estados financieros son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las normativas establecidas en el nuevo Marco Contable para Instituciones Bancarias y Financieras y otras disposiciones emitidas por la (SIBOIF). Los primeros estados financieros comparativos corresponden a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, siendo la fecha de transición al nuevo Marco Contable para Instituciones Bancarias y Financieras y otras disposiciones emitidas por la (SIBOIF) los estados financieros correspondientes al 1 de enero de 2018.

Los estados financieros de la Institución, son preparados de conformidad con el Marco Contable para Instituciones Bancarias y Financieras, disposiciones emitidas por el Superintendente y normas de la materia emitidas por la (SIBOIF). El período contable de la Institución está comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros se resumen como sigue:

(a) Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Institución considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez que: a) son fácilmente convertibles por sumas de efectivo en muy corto plazos (vencimiento original de 3 meses o menos), y b) están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable.

(b) Cartera de Créditos

La cartera de créditos comprende los saldos de principal, intereses devengados y comisiones por cobrar de los créditos directos otorgados por la Institución, dentro de su actividad de intermediación financiera. Asimismo, se incluyen todos los financiamientos otorgados por la Institución, cualquiera sea su destino específico y la modalidad bajo la cual se pacten o documenten.

Los créditos desembolsados se reconocerán inicialmente por su valor nominal, contabilizando la comisión percibida de acuerdo con el siguiente criterio:

- i. Los costos directos de apertura del crédito se compensarán del importe de la comisión percibida y se reconocerán como ingreso en resultados del período.
- ii. El exceso de las comisiones percibidas sobre dichos costos, se registrará en cuenta correctora de activo denominada Comisiones Devengadas con Tasa de Interés Efectiva (naturaleza acreedora).

Los créditos de consumo, microcrédito, hipotecarios para vivienda y comerciales con frecuencia de pago de un solo vencimiento, que no hubieran sido pagados en su fecha de vencimiento, se trasladarán a vencidos a los treinta y uno (31) días calendarios, contados desde la fecha de vencimiento.

Los créditos de consumo, microcrédito, hipotecarios para vivienda y comerciales pagaderos en cuotas mensuales, trimestrales, semestrales, anuales etc., que no hubieran sido pagados en su fecha de vencimiento, se trasladarán a vencidos a los (91) días calendarios, contados desde la fecha de vencimiento de la primera cuota no pagada. Para el caso de préstamos con cuotas con periodicidad de pago menor a un mes, se trasladarán a vencidos después del incumplimiento de pago de tres cuotas consecutivas.

La causación de los rendimientos financieros se suspenderá el día que se traslada el crédito a situación de vencido, simultáneamente se sanearán los intereses acumulados a esa fecha.

Para aquellos deudores que se clasifiquen en categoría D o E, según lo establecido en la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos, aunque no posean créditos vencidos, estos dejarán de reconocer ingresos por concepto de intereses y comisiones devengadas, y efectuar el saneamiento de los intereses y/o comisiones acumuladas hasta ese momento.

En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados se llevará en cuentas de orden. En caso de que dichos intereses vencidos sean cobrados (recuperados), se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio como ingresos por intereses.

La Institución deberá evaluar periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el estado de situación financiera, o bien dar de baja. Dicha baja se realizará cancelando el saldo insoluto del crédito contra las provisiones para cartera de crédito.

Cuando el crédito a dar de baja exceda el saldo de su provisión asociada, antes de efectuar la baja, dicha provisión se deberá incrementar hasta por el monto de la diferencia afectando los resultados del período.

Adicionalmente a lo establecido en el párrafo anterior, la Institución podrá optar por eliminar de su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%, aún y cuando no cumplan con las condiciones para ser dados de baja. Para tales efectos, la Institución deberá cancelar el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Cualquier recuperación derivada de operaciones crediticias previamente dadas de baja, deberá reconocerse en los resultados del ejercicio.

Las disminuciones, condonaciones, bonificaciones y descuentos se registrarán con cargo a las provisiones para créditos. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la provisión asociada al crédito, previamente se deberán constituir provisiones adicionales hasta por el monto de la diferencia.

En los casos en que se lleve a cabo la venta de la cartera de créditos, se deberá cancelar la provisión asociada a la misma.

Se reclasificarán a cartera de créditos vigentes, los créditos vencidos en los que se liquiden totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) que cumplan con los criterios de reclasificación establecidos en la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos.

Provisión para la Cartera de Crédito

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 Institución 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 Institución.

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 Institución pueda aumentar su monto, si considera que el riesgo de pérdida asumido es mayor que lo determinado conforme con lo establecido en la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio.

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

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 Institución 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, registrándose 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 (4) factores principales, que son: la capacidad global de pago del deudor del conjunto de créditos otorgados por la Institución 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 Institución 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 Institución, así como su nivel de cobertura de las obligaciones del deudor.

De conformidad con la normativa aplicable, los créditos son clasificados mensualmente en cinco (5) 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:

Comerciales			
Categoría	Clasificación de Riesgo	Días de Mora	% Provisión
A	Normal	0-30	1%
B	Potencial	31-60	5%
C	Real	61-90	20%
D	Dudosa recuperación	91-180	50%
E	Irrecuperable	Más de 180	100%

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 Institución, 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 Institución.

Créditos de consumo

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

Consumo			
Categoría	Clasificación de Riesgo	Días de Mora	% Provisión
A	Normal	0-30	2%
B	Potencial	31-60	5%
C	Real	61-90	20%
D	Dudosa recuperación	91-180	50%
E	Irrecuperable	Más de 180	100%

Hipotecarios para vivienda

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

Hipotecarios			
Categoría	Clasificación de Riesgo	Días de Mora	% Provisión
A	Normal	0-60	1%
B	Potencial	61-90	5%
C	Real	91-120	20%
D	Dudosa recuperación	121-180	50%
E	Irrecuperable	Más de 180	100%

Al 31 de diciembre de 2018 de conformidad con la Resolución N° CD-SIBOIF-1031-1-DIC4-2017 Norma de reforma de los artículos N° 5, N° 14, N° 23 y N° 27 de la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio, a los créditos para vivienda de interés social, unifamiliar o multifamiliar, otorgados en moneda nacional o moneda extranjera por montos que no excedan los valores establecidos en la Ley 677/2009, del 11 de marzo, Especial para el Fomento de la Construcción de Vivienda y de Acceso a la Vivienda de Interés Social, para los tipos de viviendas antes mencionados 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 su 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%

(c) Ingresos por Intereses y Comisiones

(i) Intereses sobre la cartera de créditos

Los ingresos por intereses sobre la cartera de créditos son reconocidos en los resultados del período por el método del costo amortizado, aplicando la tasa de interés efectiva, 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 devengo por medio del «método del interés efectivo» de conformidad con 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 retirados de las cuentas de activo de conformidad con lo establecido en el Marco Contable (MC) de la SIBOIF.

Saneamiento

Todos los créditos deberán ser saneados en los días de mora detallados a continuación:

- Los créditos de consumo, en el día de mora número ciento ochenta y uno (181). La Institución podrá sanear un crédito de consumo en el día 360, cuando dicho crédito tenga constituidas garantías reales referidas en los numerales 1), 3) (maquinaria y vehículos únicamente) y 5) del literal b) del artículo 30 de la presente norma, cuyo valor de realización tasado, sea igual o superior al cien por ciento (100%) del saldo adeudado y estén en proceso de cobro judicial.

- Los créditos hipotecarios para vivienda, microcréditos y los comerciales en el día de mora número trescientos sesenta (360). Se exceptúan los créditos hipotecarios para vivienda, microcréditos y los comerciales que tengan constituidas garantías reales elegibles como mitigantes de riesgo referidas en el numeral 1), literal b) del artículo 30 de la presente norma, cuyo valor de realización tasado, sea igual o superior al cien por ciento (100%) del saldo adeudado, siempre y cuando estén en proceso de cobro judicial.

Para efectos de control, la Institución deberá mantener por un período no menor de cinco años, registros en Cuentas de Orden de los saldos originados por los saneamientos efectuados. En caso de existir bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos conexos a créditos saneados, la Institución deberá mantener los referidos registros en Cuentas de Orden de forma indefinida, hasta que se realice la venta de los mismos.

El control de los activos adjudicados sobre activos previamente saneados, se llevará en la cuenta de orden "Por Recuperación de Activos Saneados", debiendo revertirse el importe correspondiente registrado en la cuenta saneada.

La Institución deberá registrar los intereses moratorios en la cuenta de orden de "ingresos en suspenso".

(d) Cuentas por Cobrar

Los saldos de cuentas por cobrar representan derechos adquiridos no generados por la cartera de créditos, así como los intereses y comisiones de las mismas.

El registro inicial es a valor nominal, posterior se mide devengando intereses según aplique, menos amortizaciones y provisiones por incobrabilidad.

Estimación para cuentas de cobro dudoso

Al cierre de cada mes, la Institución efectúa un estudio de cobrabilidad de sus cuentas por cobrar conforme con 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 anterior 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.

(e) Activos recibidos en Recuperación de Créditos

Medición y Reconocimiento de Bienes Recibidos en Recuperación de Crédito

Los bienes recibidos en recuperación de créditos se medirán conforme lo siguiente:

- 1) Medición Inicial:** Los bienes recibidos en recuperación de créditos se medirán por el valor menor entre:
 - i. El valor acordado en la transferencia en pago o el de adjudicación en remate judicial, según corresponda.
 - ii. El valor de realización conforme la normativa que regula la materia de peritos valuadores que prestan servicios a las instituciones del Sistema Financiero, a la fecha de incorporación del bien.

- iii. El saldo en los libros de la Institución, correspondiente al principal del crédito más los intereses, más otras cuentas por cobrar distintas a los costos transaccionales. Lo anterior sin considerar las provisiones contabilizadas ni los intereses saneados previos a la adjudicación.

El valor de los métodos de medición en los numerales 1) y 3) antes indicados, deberá incluir los costos transaccionales incurridos en la adquisición de tales activos. Se entenderá por costos transaccionales, los costos directamente atribuibles a la adquisición o realización del activo (impuestos, derechos, honorarios profesionales para adquirir o trasladar el dominio de los bienes, etc.)

- 2) Medición Posterior:** Una vez registrados los bienes de conformidad con lo indicado en el literal anterior, estos se medirán por el valor registrado en libros menos las provisiones asignadas al bien, conforme lo establecido en el artículo siguiente. Adicionalmente para el caso de bienes inmuebles, por cualquier pérdida de valor por deterioro.

Constitución de provisiones

La Institución deberá trasladar las respectivas provisiones asignadas al crédito a provisiones para bienes recibidos en recuperación de créditos.

En el caso de que el valor determinado en el numeral 1) del párrafo anterior sea menor que el saldo en libros del crédito correspondiente, la Institución deberá sanear el saldo insoluto y trasladar el remanente de las provisiones asignadas al crédito a provisiones para bienes recibidos en recuperación de créditos.

Así mismo, cuando existan más de un bien en proceso de adjudicación, la Institución deberá trasladar las respectivas provisiones asignadas al crédito en la medida que se adjudiquen los bienes y en la proporción del valor determinado en el numeral 1) del artículo anterior.

Sin perjuicio de lo anterior, estas provisiones deberán ajustarse a lo establecido a continuación:

La provisión contabilizada no podrá ser menor que los siguientes porcentajes del valor del bien que registre en los libros:

Período transcurrido desde la fecha de adjudicación	Porcentaje de provisión
Bienes muebles	
Desde su registro hasta los 6 meses de la 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%

Las provisiones constituidas podrán revertirse una vez que se efectúe la venta del bien respectivo, considerando previamente contra estas provisiones, las posibles pérdidas que se determinen por efecto de disminución del valor del bien al momento de la venta.

Si el bien de que se trate se vende por mayor valor, tanto el exceso del valor de la venta, como las provisiones constituidas deberán registrarse como ingreso.

Valuación

Los bienes inmuebles recibidos en recuperación de crédito se valuarán en su totalidad por lo menos una vez al año, a menos que exista evidencia de que una pérdida por deterioro de valor ha ocurrido.

La valuación de dichos bienes deberá realizarse sobre la estimación del valor de realización de conformidad con la normativa que regula la materia de peritos valuadores que prestan servicios a las instituciones del sistema financiero.

Todos los bienes cuyo valor contable sea mayor al equivalente en moneda nacional o moneda extranjera de cien mil dólares (US\$100,000), deberán contar con valuaciones realizadas por peritos valuadores independientes de la institución financiera, debidamente inscritos en el Registro de Peritos Valuadores de la Superintendencia, con excepción de los bienes ubicados fuera del país.

Las valuaciones y antecedentes de respaldo deberán estar a disposición del Superintendente para su revisión.

La Institución deberá informar, mediante listado detallado, la totalidad de los bienes recibidos en recuperación de crédito y sus respectivos montos contabilizados, con la periodicidad establecida en el "Calendario Oficial de Información" remitido a todas las entidades supervisadas. Los bienes inmuebles que se incluyan en el referido listado, deberán reflejarse de forma indefinida, en tanto no se realice la venta de los mismos.

(f) Activo Material

(i) Reconocimiento y medición

Los activos materiales 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 los resultados del período 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 estimados de vida útil	Porcentaje anual de depreciación
Edificios	30-55	3.33%-1.82%
Mobiliario y equipos	5	20%
Equipos de computación	2	50%
Vehículos	5	20%
Mejoras a propiedades arrendadas	Las vidas útiles estimadas se determinan por referencia a otros activos comparables que se poseen o conforme la vigencia del contrato de arrendamiento, si este último fuera menor.	

Las vidas útiles de los Edificios son determinadas mediante valuaciones realizadas por entidades valuadoras independientes de la Institución, entidades inscritas en el Registro de Peritos Valuadores de la SIBOIF, para ejercer la función de valuadores de activos. Estos avalúos están realizados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Reconocimiento del deterioro de los activos de larga vida

El valor en libros de los activos de larga vida de la Institución, correspondiente a los rubros de bienes de uso y otros activos, es revisado a la fecha de cada balance de situación para determinar si existe 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. El monto recuperable es el valor que resulta más alto de comparar el valor razonable del bien menos los costos para su disposición y su valor en uso. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del período.

(g) Activos Intangibles de vida útil finita

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos. Los gastos por concepto de amortización de activos intangibles son reconocidos en los resultados del año en que se incurren.

Se determinará la vida útil de un activo intangible de acuerdo a los derechos contractuales o legales de uso permitidos por el proveedor, por lo que se amortizará de manera mensual según los plazos establecidos para renovaciones o cancelaciones de los mismos.

Lo anterior se llevará a cabo, salvo cuando exista evidencia objetiva de obsolescencia en un período distinto a los estipulados contractualmente en el cual la Institución podrá establecer períodos menores de usos, utilizando el criterio gerencial o de planificación para los fines requeridos.

(h) Activos y Pasivos Fiscales

Impuesto sobre la renta corriente:

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

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

La Ley fiscal establece que el Impuesto Sobre la Renta (IR) debe pagarse anualmente mediante anticipos mensuales, retenciones en la fuente a cuenta del IR y retenciones definitivas en el lugar, forma, montos y plazos que determine la legislación fiscal vigente. El anticipo mensual del pago mínimo definitivo será el monto mayor resultante de comparar el 30% de las utilidades mensuales y la alícuota del 3% sobre los ingresos brutos mensuales (vigente a partir del mes de marzo de 2019, anterior a esto se aplicaba la alícuota del 1%).

El IR de actividades económicas a pagar es el monto mayor que resulte de comparar el IR anual (30% de la renta gravable) y el pago mínimo definitivo (3% de los ingresos brutos anuales).

Las rentas de capital y las ganancias y pérdidas de capital de las instituciones financieras reguladas o no por las autoridades competentes, deberán integrarse en su totalidad como rentas de actividades económicas.

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar en primera instancia las declaraciones del impuesto sobre la renta presentadas por las instituciones correspondientes a los últimos cuatro (4) años.

Impuesto de renta diferido:

El impuesto sobre la renta diferido surge de las diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo (base financiera), y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período de presentación hayan sido aprobadas, o prácticamente aprobadas, terminando el proceso de aprobación.

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

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

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

(i) Deterioro de Activos No Financieros

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

La Institución evalúa al cierre de cada ejercicio contable si existe algún indicio de la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida para un activo no financiero distinto de plusvalía, ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, la Institución re-estima el valor recuperable del activo y si es del caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su nuevo valor recuperable, el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del período.

(j) Otros Activos

Este grupo comprende los otros activos de la Institución que no han sido incluidos en los demás grupos del Activo, como son Gastos Pagados por Anticipado, Cargos Diferidos, y otros.

Un gasto pagado por anticipado es una partida que se pagó y registró antes de ser usada o consumida, una parte de la cual representa propiamente un gasto del período actual y otra parte representa un derecho que se traslada para consumirse en períodos futuros.

Los cargos diferidos corresponden a las erogaciones no reconocidas totalmente como gastos del período en que se incurren, sino que su reconocimiento como tal se distribuye en períodos futuros, debido a que los beneficios que se recibirán de los mismos se extienden más allá del período en el cual se incurrieron. Dentro de estos cargos se incluyen los gastos relativos a la organización e instalación de la Institución, y otros gastos que corresponda su diferimiento.

Los otros activos se valúan al costo de adquisición y se transfieren a los resultados en el período durante el cual se reciben los servicios, se consumen los suministros, o se obtienen los beneficios de la erogación realizada.

(k) Pasivos Financieros a Costo Amortizado

Los Pasivos Financieros comprende los saldos de principal, intereses devengados y comisiones por diferir de los créditos directos otorgados a la Institución por sus proveedores de fondo, tanto nacional como internacional.

Los créditos recibidos se reconocerán inicialmente por su valor nominal, contabilizando la comisión deducida de acuerdo con el siguiente criterio:

- i. Los costos directos de apertura del crédito se compensarán del importe de la comisión pagada y se reconocerán como gasto en resultados del período.
- ii. El exceso de las comisiones pagadas sobre dichos costos, se registrará en cuenta correctora de pasivo denominada Comisiones Devengadas con Tasa de Interés Efectiva (naturaleza deudora).

Todos los costos financieros se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren, en la cuenta "gastos financieros".

(I) Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

Una provisión es reconocida cuando la Institución tiene una obligación legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable de dicha provisión.

Una obligación presente surge de una obligación de pago de tipo legal o implícita que resulta de eventos pasados, por ejemplo: garantía de productos, disputas legales o contratos onerosos. El tiempo y el monto de las salidas de efectivo son inciertos. No son reconocidas provisiones por pérdidas futuras.

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

Donde hay un número similar de obligaciones, la probabilidad que se requiera salida de beneficios económicos es determinada considerando los tipos de obligaciones en su conjunto.

Adicionalmente la provisión de largo plazo es descontada al valor presente cuando el efecto financiero por el descuento resulte importante. Todas las provisiones son revisadas a la fecha del estado de situación financiera.

En aquellos casos donde las posibilidades de salida de recursos económicos como resultado de obligaciones presentes es considerado improbable o remoto, o el monto a provisionar no pueda ser medido fiablemente, no es reconocido en pasivo en el estado de situación financiera, a menos que se asuma en el curso de una combinación de negocios. Estos pasivos contingentes son reconocidos en el curso de una asignación del precio de compra de los activos en pasivos adquiridos en una combinación de negocios.

Estos son subsecuentemente medidos al valor más alto comparando la mejor estimación de la provisión y el monto inicial reconocido menos cualquier amortización. Probables entradas de beneficios económicos que aún no cumplen con el criterio de activo son considerados activos contingentes.

(m) Beneficios a empleados

- **Beneficios a empleados a corto plazo**

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 Institución 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.

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

La Institución 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 total. El aguinaldo acumulado es pagado en los primeros diez (10) días del mes de diciembre de cada año.

- **Obligaciones post empleos**

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 Institución, registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

A la fecha de presentación de estados financieros, la Institución mide su pasivo por indemnización acumulada al valor presente de la obligación, con la ayuda de actuarios independientes, con base en las tasas estándar de inflación, la tasa de crecimiento salarial y mortalidad. Los factores de descuento se determinan cerca del cierre de cada año con referencia a los bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la cual se pagarán las obligaciones post empleos y que tengan vencimientos aproximados a los plazos del pasivo relacionado. Las diferencias actuariales resultantes de la nueva medición del pasivo por indemnización laboral son reconocidas en otro resultado integral. Los resultados de las nuevas mediciones del pasivo reconocidas en otro resultado integral no se reclasifican al resultado del período en un período posterior. Sin embargo, los importes reconocidos en otro resultado integral son transferidos dentro del patrimonio.

(n) Otros Pasivos

Se reconocen como cuentas por pagar las obligaciones adquiridas por la Institución con terceros, originadas en el desarrollo de sus actividades y de las cuales se espere a futuro, la salida de un flujo financiero fijo o determinable a través de efectivo, equivalentes al efectivo u otro instrumento. Estos pasivos se reconocen y miden al costo.

(o) Capital Accionario y Reservas

El capital social representa el valor nominal de las acciones que han sido emitidas. De conformidad con la Ley General 561/2005, la Institución 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.

(p) Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Institución 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° CD-SIBOIF-478-1-MAY9-2007. Para definir si una persona es una parte relacionada de la Institución, esta 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 Institución.
- 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.
- 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 Institución mantenga directa o indirectamente vinculaciones significativas.
- v. Las personas jurídicas miembros del Grupo Financiero al cual la Institución pertenece, así como sus directores y funcionarios.
- vi. Existen vinculaciones significativas en cualquiera de los siguientes casos:
- vii. 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.
- viii. 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.

- ix. 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.

4. GESTIÓN DE RIESGOS

La Institución ha administrado los siguientes riesgos inherentes y transversales en el negocio de las micro finanzas:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operativo y Tecnológico

Para la administración de los riesgos antes indicados, la Institución cuenta con políticas y herramientas las cuales se indican a continuación.

Debido a que es la Junta Directiva quienes tienen la responsabilidad de establecer y vigilar la administración de los riesgos a los que se expone la Institución, esta ha establecido diferentes comités y áreas a nivel de apoyo a la administración de riesgos como el área de riesgos, la cual es el área específicamente designada para el monitoreo, control, seguimiento y estimación de todos los riesgos potenciales, a su vez, al área de riesgos reporta e informa al comité de riesgos y tecnología acerca de los aspectos más importantes de la gestión de riesgos. Este comité es conformado por al menos tres miembros de la Junta Directiva uno de los cuales debe ser el presidente. Por otra parte, existen otras instancias que fortalecen la gestión de riesgos de la Institución, tales como el Comité ALCO, Comité de Créditos, Comité de mora, Comité de PLD-FT, Comité de Riesgos y Tecnología, Comité de Auditoría y Comité de Continuidad de Negocios.

La Junta Directiva, en cumplimiento con lo expuesto en la normativa vigente para la Gestión Integral de Riesgos emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) ha aprobado las Políticas para la Gestión Integral de Riesgos, la cual tiene como objetivo establecer políticas a seguir por la Institución para implementar el proceso de gestión integral de riesgos que asegure el cumplimiento de sus objetivos institucionales.

Adicional a la política de gestión integral de riesgos de la Institución, la Junta Directiva ha aprobado otras políticas específicas que indican los lineamientos por los cuales el área de riesgos debe guiarse para su gestión de monitoreo, entre éstas podemos mencionar la política para la gestión de riesgos crediticios, política para la evaluación y clasificación de activos, política para la gestión de riesgos financieros, política para la gestión de riesgos operativos y política para la gestión de riesgos tecnológicos.

4.1 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es definido por la normativa para la gestión integral de riesgos de la SIBOIF como la pérdida potencial por la falta de pago de un deudor o contraparte en las operaciones que efectúan las instituciones.

Considerando el mercado en el que opera la Institución, éste es el riesgo más relevante dentro de la gestión de monitoreo y seguimiento tomando en cuenta que en el negocio de las micro finanzas es común el establecimiento de relaciones contractuales de crédito con clientes de sectores con mayor grado de informalidad y que generalmente están fuera del sistema financiero formal, por otra parte, es común que en estos clientes no exista una clara definición entre los activos y pasivos personales versus los activos y pasivos del negocio, lo que propone un reto para obtener una evaluación socio económica verificable e integral.

Ante lo anterior, la gestión de monitoreo, seguimiento y control del riesgo de crédito está inicialmente administrada por la primera línea de defensa, es decir, por el personal de negocios ubicado en las sucursales en donde se aprueban y desembolsan los créditos al público. Para tal gestión, la Institución se apoya en la política general de créditos en la cual se establecen los requisitos y condiciones mínimas para el otorgamiento de créditos, así como niveles de aprobación y lineamientos generales que deben ser cumplidos tanto por los oficiales de créditos como por los niveles resolutivos. Adicionalmente, a través de los comités de crédito en los cuales los oficiales de crédito proponen los créditos para desembolso ante un nivel resolutivo, se hace un análisis del riesgo de crédito potencial que tienen los clientes en base a la opinión del oficial de crédito sustentado por herramientas de tecnología crediticia de micro crédito que utiliza la información recopilada in situ por el oficial de crédito, en dicho comité se verifican los cálculos y variables que determinan la capacidad económica financiera de los clientes y sin perjuicio de lo anterior también se supervisa in situ por parte del gerente de sucursal para posteriormente emitir una resolución ya sea favorable o desfavorable acerca del otorgamiento del crédito.

Desde el área de riesgos, se realiza un monitoreo del comportamiento de la cartera para verificar si los créditos están siendo otorgados cumpliendo los lineamientos mínimos establecidos en la normativa de la SIBOIF sobre gestión de riesgo de crédito, así como con las políticas internas de la Institución.

La normativa SIBOIF sobre la gestión de riesgo de crédito indica en su Arto. 5 que las instituciones supervisadas deberán agrupar su cartera de créditos en cuatro categorías específicas, siendo éstas:

Créditos de consumo: Todos los créditos otorgados a personas naturales destinados a financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de obligaciones y servicios personales, cuya fuente principal de ingresos provenga de salarios, remuneraciones por consultorías, rentas, alquileres, intereses por depósitos, rendimiento de inversiones, jubilaciones, entre otros.

Créditos Hipotecarios para Vivienda: Son los créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, reparación, remodelación, ampliación, mejoramiento de viviendas, o adquisición de lotes con servicios, siempre que se encuentren amparados con garantía hipotecaria.

Microcrédito: Los créditos otorgados en todo el Sistema Financiero, en moneda nacional o extranjera hasta por el equivalente de diez mil dólares (US\$10,000), a personas con negocio propio establecido de pequeña escala y que será devuelto con el producto de las ventas de bienes y servicios del mismo. Estos créditos son otorgados masivamente utilizando metodologías crediticias especializadas en microcrédito para evaluar y determinar la voluntad y capacidad de pago del potencial cliente.

Créditos Comerciales: Son créditos otorgados en moneda nacional o extranjera por montos mayores al equivalente de diez mil dólares (US\$10,000) a personas naturales o jurídicas, orientados a financiar los sectores de la economía, tales como: industriales, agropecuarios, turismo, comercio, exportación, minería, construcción, comunicaciones, servicios y todas aquellas otras obligaciones de naturaleza comercial del deudor.

También se imputarán a este grupo, los deudores de la Pequeña y Mediana Empresa (PYME), conforme la definición dada a este sector por la ley de la materia.

En base a la agrupación anterior, la Institución tiene una alta concentración de microcréditos con un 85.2% seguido de créditos comerciales o PYMES con 11.2%. Los créditos de consumo e hipotecarios para vivienda representan apenas el 3.49% del total de la cartera activa.

Durante el año 2019 el deterioro más significativo se dio en la cartera cafetalera, la cual a ese mismo corte representaba el 24% de la cartera total y 43% de la cartera agropecuaria total. Al corte del año 2019, el PAR 1 aumentó hasta un 17.6% y el PAR 30 hasta un 14.9%. Al 31 de diciembre de 2018, la cartera en mora mayor a 1 día (PAR 1) representó el 15% de la cartera total y la cartera en mora mayor a 30 días (PAR 30) fue de 11.1%.

Calidad de Cartera	31/12/2019	31/12/2018
PAR 1	17.6%	15%
PAR 30	14.9%	11.1%

El saneamiento del año 2019 fue de US\$3.8 millones, lo cual refleja un aumento del 56% respecto al año 2018. El saneamiento del año estuvo concentrado en la cartera agropecuaria con un 55.5%, del cual el 36% corresponde a cartera cafetalera:

Cifras en miles US\$	31/12/2019	31/12/2018
Saneamiento del año	3,864	2,479
Saldo de cartera saneada	7,669	3,860

El área de riesgos, cumpliendo con las políticas internas de la Institución, realiza monitoreo, seguimiento y análisis de la cartera de microcrédito, consumo e hipotecaria para vivienda a través de algunas herramientas cuantitativas como el análisis de cosecha, matriz de transición de provisiones, proyección de saneamiento entre otras las cuales también se utilizan para los créditos comerciales. Así mismo, a través del equipo de supervisión de créditos, se elaboran muestras de supervisión de clientes con el objetivo de verificar que los créditos se hayan desembolsado observando el cumplimiento de la política general de créditos, y la normativa vigente de la SIBOIF por lo que los supervisores de crédito revisan la calidad e integridad de los expedientes de crédito y se visitan a los clientes en sus negocios o viviendas con el objetivo de verificar que la información reflejada en los expedientes tiene una aproximación razonable con lo verificado in situ.

Los supervisores de crédito utilizan como herramienta el formato digital ficha de supervisión en la cual se completan los hallazgos encontrados durante la revisión del expediente y la visita in situ, dichos hallazgos están categorizados como de alto, medio y bajo riesgo según la relevancia de éstos, y en base a la cantidad y gravedad de los hallazgos se categoriza al cliente como de alta, media, baja o nula recuperación, al final de la supervisión en una sucursal, se puede determinar cuántos clientes tienen mayor o menor potencial de pérdida esperada al poderlos categorizar según su potencial de recuperación mencionado anteriormente.

A pesar de que la normativa vigente de la SIBOIF indica que la clasificación y asignación de provisiones para los créditos de consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos se hará en base a los días de atraso de los clientes, la Institución, en base a los resultados de las supervisiones de crédito, ha realizado deterioros de clasificación y provisiones a microcréditos, asignando mayores provisiones específicas a lo correspondiente según normativa para éste tipo de créditos.

En relación a la cartera PYME o comercial, el equipo de supervisión de créditos también realiza visitas y revisión de expedientes a efectos de verificar el cumplimiento de las políticas internas de la Institución, sin embargo, es el Analista de Evaluación y Clasificación de Activos (ECA) quien determina a través de la herramienta de ficha de evaluación y clasificación de activos la clasificación y provisión correspondiente en base al cumplimiento de los cuatro criterios establecidos en la normativa SIBOIF para la asignación de una clasificación y provisión específica.

El analista ECA, a través de la revisión del expediente y visitas in situ completa la ficha de evaluación en la cual se detalla si el cliente tiene la capacidad global de pago para asumir sus obligaciones financieras, por otra parte, en la ficha se expone el historial crediticio del cliente de tal manera que se tenga un panorama del comportamiento del cliente ante sus obligaciones financieras. La ficha también detalla si se ha cumplido con el plan de inversión determinado por el cliente al momento de otorgarle el crédito, esto con el objetivo de verificar si su actividad se verá afectada por la no realización de una inversión que estaba destinada a mejorar su posición financiera. Por último, la ficha de evaluación y clasificación de activos indica cual es la calidad de la garantía y si su valor es razonable o no.

Con lo expuesto anteriormente, se cumple con lo establecido en la norma sobre la gestión de riesgo crediticio para la evaluación y clasificación de la cartera comercial al considerar los cuatro criterios de evaluación ya mencionados para determinar un nivel de riesgo y su respectiva provisión.

4.2 Riesgo de liquidez

Riesgo de que la Institución no pueda cumplir tiempo o forma, o en ambos, con los compromisos contractuales o contingentes a causa de retiros inesperados de fondos aportados por acreedores, deterioro de la calidad de la cartera, reducción en el valor de las inversiones, excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, descalce entre activos y pasivos o financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

En captaciones de recursos del público, la Institución no dispone de captaciones de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, como fuente de fondeo para la Institución y que provean liquidez para enfrentar obligaciones. El área de Riesgos calcula y presenta ante el comité de riesgos el reporte de razón de cobertura de liquidez a efectos de monitorear si con los activos más líquidos más la recuperación de cartera (flujos entrantes) será posible cubrir los pasivos (flujos salientes) en los próximos 30, 60 y 90 días.

Razón de Cobertura de Liquidez

Razón de cobertura de liquidez proyectado (Miles US\$) 31/12/2019	30 días Total	60 días Total	90 días Total
ACTIVOS LÍQUIDOS (2)			
Activos de Nivel I	7,412,405	7,412,405	7,412,405
Caja	816,209	816,209	816,209
Depósitos disponibles en instituciones financieras del país	5,596,277	5,596,277	5,596,277
Depósitos disponibles en instituciones financieras del exterior	999,919	999,919	999,919
Activos de Nivel II			
Límite máximo del 40% sobre el monto total del fondo de activos líquidos (Activos Nivel I + Activos Nivel II) ajustado	4,941,604	4,941,604	4,941,604
Monto Total del fondo de Activo Liquido - Total (A)	7,412,405	7,412,405	7,412,405
ACTIVOS (flujos entrantes)			
Créditos (4)	1,441,661	2,939,962	4,394,725
Total I	1,441,661	2,939,962	4,394,725
PASIVOS (Flujos salientes)			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (11)	208,974	346,819	384,663
Otras cuentas por pagar (14)	390,054	493,289	493,289
Total (II)	599,028	840,108	877,952
Razón de Cobertura de Liquidez [(A) + (I)]/(II)x100	1,478	1,232	1,345
RCL-Cobertura (Veces)	15	12	13
Desde	01/01/2020	01/01/2020	01/01/2020
Hasta	31/01/2020	01/03/2020	31/03/2020

Razón de cobertura de liquidez proyectado (Miles US\$) 31/12/2018	30 días Total	60 días Total	90 días Total
ACTIVOS LÍQUIDOS (2)			
Activos de Nivel I	5,523,049	5,523,049	5,523,049
Caja	923,484	923,484	923,484
Depósitos disponibles en instituciones financieras del país	4,599,565	4,599,565	499,565
Activos de Nivel II			
Límite máximo del 40% sobre el monto total del fondo de activos líquidos (Activos Nivel I + Activos Nivel II) ajustado	3,682,033	3,682,033	3,682,033
Monto Total del fondo de Activo Liquido - Total (A)	5,523,049	5,523,049	5,523,049
ACTIVOS (flujos entrantes)			
Créditos (4)	3,779,993	6,881,755	8,896,690
Total I	3,779,993	6,881,755	8,896,690
PASIVOS (Flujos salientes)			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (11)	2,783,079	2,994,783	4,469,879
Otras cuentas por pagar (14)	371,316	385,402	385,402
Total (II)	3,154,395	3,380,185	4,855,281
Razón de Cobertura de Liquidez [(A) + (I)]/(II)x100	295	367	297
RCL-Cobertura (Veces)	3	4	3
Desde	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019
Hasta	31/01/2019	02/03/2019	01/04/2019

Adicionalmente a la razón de cobertura de liquidez, desde el área de riesgos también se monitorea el reporte de liquidez por plazos de vencimiento residual contractual.

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Institución para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros en función de la fecha más temprana en la que la Institución puede estar obligada a pagar. La tabla incluye tanto los intereses como los principales flujos de efectivo. A continuación, el cuadro de liquidez por plazos de vencimiento de activos y pasivos según plazo de vencimiento residual contractual al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

CUADRO DE LIQUIDEZ POR PLAZOS DE VENCIMIENTO RESIDUAL CONTRACTUAL

Al 31/12/2019
Expresado en miles de córdobas

I. DISTRIBUCIÓN SEGÚN PLAZO DE VENCIMIENTO RESIDUAL CONTRACTUAL	0- 7 días	8- 15 días	16- 30 días	31-90 días	91-180 días	181 a más días	Total
ACTIVOS							
Efectivo (2)	294,524	-	-	-	-	-	294,524
Cartera de crédito (6)	36,223	42,555	30,650	199,916	236,663	730,529	1,276,535
Otras cuentas por cobrar (7)	-	-	1,238	80	-	164	1,481
Total (I)	330,747	42,555	31,888	199,995	236,663	730,692	1,572,540
PASIVOS							
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (13)	-	7,071	-	5,945	30,661	1,390,135	1,433,812
Otras cuentas por pagar (15)	1,164	1,775	10,260	3,493	638	1,312	18,642
Total (II)	1,164	8,846	10,260	9,438	31,299	1,391,447	1,452,455
Brecha (I) - (II)	329,583	33,709	21,629	190,557	205,364	(660,755)	120,085
II. DISTRIBUCIÓN SEGÚN SUPUESTOS	0- 7 días	8- 15 días	16- 30 días	31-90 días	91-180 días	181 a más días	Total
ACTIVOS							
Total (III)	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS							
Total (IV)	-	-	-	-	-	-	-
Brecha (III) - (IV)	-	-	-	-	-	-	-
Brecha total (I) - (II) + (III) - (IV)	329,583	33,708	21,628	190,557	205,364	(660,755)	120,085
Brecha acumulada (V)	329,583	363,292	384,920	575,477	780,840	120,085	-

Al 31/12/2018
Expresado en miles de córdobas

I. DISTRIBUCIÓN SEGÚN PLAZO DE VENCIMIENTO RESIDUAL CONTRACTUAL	0- 7 días	8- 15 días	16- 30 días	31-90 días	91-180 días	181 a más días	Total
ACTIVOS							
Disponibilidades (2)	180,602	-	-	-	-	-	180,602
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (4)	-	-	8,538	32,609	-	-	41,147
Operaciones con valores y derivados (5)	-	32,240	-	11,298	-	-	43,538
Cartera de crédito (6)	87,741	120,541	87,699	326,999	252,909	735,866	1,611,755
Otras cuentas por cobrar (7)	-	-	1,063	2,201	-	248	3,512
Total (I)	268,343	152,781	97,300	373,107	252,909	736,114	1,880,554
PASIVOS							
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (13)	640	3,339	68,662	24,532	40,436	1,372,899	1,510,509
Otras cuentas por pagar (15)	2,239	1,974	7,792	455	683	1,404	14,548
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	3,612	107,594	111,207
Total (II)	2,880	5,313	76,454	24,988	44,731	1,481,898	1,636,263
Brecha (I) - (II)	265,464	147,468	20,847	348,119	208,178	(745,784)	244,292
II. DISTRIBUCIÓN SEGÚN SUPUESTOS	0- 7 días	8- 15 días	16- 30 días	31-90 días	91-180 días	181 a más días	Total
ACTIVOS							
Total (III)	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS							
Total (IV)	-	-	8,155	566	-	-	8,721
Brecha (III) - (IV)	-	-	(8,155)	(566)	-	-	(8,721)
Brecha total (I) - (II) + (III) - (IV)	265,464	147,468	12,692	347,553	208,178	(745,784)	235,571
Brecha acumulada (V)	265,464	412,932	425,623	773,176	981,354	235,571	-

Como parte de la gestión de riesgo de liquidez se monitorea si se están cumpliendo los límites de concentración de depósitos de la Institución en otras instituciones de acuerdo a lo establecido por la normativa del regulador, cuando se identifica una brecha en éstos límites, se informa de manera inmediata a la gerencia de finanzas para que realice los respectivos movimientos en las cuentas que mantiene la Institución con otras instituciones.

En un escenario de disminución de la cartera, la Gerencia de Riesgo ha evaluado el posible impacto de una disminución de la cartera de café como factor de riesgo ante incumplimientos de obligaciones o pasivos, como la presentada en el año 2019, lo que propició a una modificación en las calificaciones de la Institución por parte de Fitch Ratings.

Calce de moneda

MONTO NOCIONAL DE ACTIVOS POR RIESGO CAMBIARIO
(en miles de Córdoba)

Dec-19	Activos			Pasivos			Calce en C\$ con M.V.	Calce en Mon. Extranj.	Monto Nocional
	Córdoba s/Mant. valor	Córdoba Con M.V.	Moneda Extranjera	Córdoba s/Mant. valor	Córdoba Con M.V.	Moneda Extranjera			
Enero	215,250	1,007,157	463,946	84,696	1,030,855	395,530	23,697	34,208	57,905
Febrero	208,348	1,000,484	459,678	86,840	988,983	441,494	5,751	9,092	14,843
Marzo	172,511	968,628	425,644	90,105	935,009	418,555	16,810	3,544	20,354
Abril	255,800	903,150	366,207	89,615	892,712	366,665	5,219	457	5,676
Mayo	226,131	893,090	394,350	88,676	899,584	369,160	6,494	12,595	19,089
Junio	220,006	904,227	376,106	84,202	897,260	371,066	3,483	2,520	6,003
Julio	243,850	875,548	369,165	85,427	877,176	315,950	1,628	26,607	28,236
Agosto	287,512	837,721	379,946	84,776	881,013	316,607	43,292	31,669	74,961
Septiembre	278,013	855,695	358,655	86,317	857,722	316,843	2,026	20,906	22,933
Octubre	246,111	887,165	359,041	86,596	840,815	318,134	23,175	20,453	43,628
Noviembre	295,874	845,556	353,330	88,660	838,076	311,956	3,740	20,6873	24,427
Diciembre	322,531	833,159	354,923	83,493	840,214	311,909	7,054	21,507	28,561

Dec-18	Activos			Pasivos			Calce en C\$ con M.V.	Calce en Mon. Extranj.	Monto Nocional
	Córdoba s/Mant. valor	Córdoba Con M.V.	Moneda Extranjera	Córdoba s/Mant. valor	Córdoba Con M.V.	Moneda Extranjera			
Enero	229,278	1,326,427	521,007	71,651	1,166,832	534,368	79,797	13,361	93,159
Febrero	276,389	1,286,030	526,355	74,553	1,176,220	536,295	54,905	9,940	64,845
Marzo	328,815	1,254,018	519,216	104,869	1,176,504	542,375	38,757	23,159	61,916
Abril	257,693	1,224,905	540,159	107,646	1,123,452	542,289	50,727	2,130	52,856
Mayo	175,552	1,208,163	515,293	107,675	1,018,603	537,517	94,780	22,224	117,004
Junio	187,823	1,182,128	507,738	105,923	1,017,242	534,951	82,443	27,213	109,656
Julio	179,774	1,157,209	487,350	106,566	1,023,652	481,914	66,779	2,718	69,496
Agosto	237,423	1,097,886	484,898	103,623	1,034,654	477,405	31,616	3,746	35,362
Septiembre	221,250	1,044,022	555,179	105,788	1,018,196	496,959	12,913	29,110	42,023
Octubre	236,543	1,031,551	511,382	107,297	1,020,749	455,524	5,401	27,929	33,331
Noviembre	214,470	1,021,926	486,388	107,765	1,025,854	400,153	3,928	43,117	47,045
Diciembre	183,049	1,045,401	475,919	95,550	1,024,564	398,354	10,418	38,783	49,201

Encaje legal a diciembre 2019 – 2018

Financiera/Banco: Saldo de obligaciones sujetas a encaje, efectivo, inversiones, cartera de crédito neta, otros activos, otras obligaciones con instituciones financieras del país y del exterior, otros pasivos y patrimonio por monedas:

COD - BANCO	FUNDESER	31/12/2019	31/12/2018
ALIAS BANCO			
	CONCEPTOS		
	01-COR		
	I. Obligaciones sujetas a encaje		
SUMA			
	II. Efectivo y equivalentes al efectivo		
SUMA		162,918,560	75,499,219
10	1. Caja	21,659,679	22,645,097
	3. Depósitos a la vista en IF del país		
13		141,258,881	52,854,122
SUMA	III. Inversiones	42,472,765	72,617,025
71	2. Otros	42,472,765	72,617,025
80	IV. Cartera de Crédito	899,978,931	1,005,192,013
81	V. Otros activos	89,275,381	108,215,315
	VI. Obligaciones con IF del país		
SUMA		895,974,753	1,078,347,917
	VII. Obligaciones con IF del país		
83		895,974,753	1,078,347,917
84	2. Otros	9,603,409	19,413,961
85	VIII. Otros pasivos	256,068,579	195,897,189
	IX. Patrimonio		
SUMA	02-US	-	377,000
	I- Obligaciones sujetas a encaje		
8		-	377,000
	5. Obligaciones por emisión de deuda		
SUMA		2,563,414	3,271,701
	II- Efectivo y equivalentes al efectivo		
10		179,776	223,059
13	1. Caja	1,383,719	3,048,642
	4. Depósitos a la vista en IF del país		
SUMA		999,919	-
	5. Depósitos a la vista en IF del exterior		
15		999,919	-
SUMA	5.1 Depósitos a la Vista	-	350,140
	III- Inversiones (en dólares o denominadas en dólares)		
76		-	350,140
	7. Otros (especificar cada concepto por separado)		
86		7,863,914	10,991,889
87	IV- Cartera de Crédito	(1,326,224)	(2,454,835)
SUMA	V- Otros activos	9,156,206	11,943,999
	VI- Obligaciones con IF del exterior		
SUMA		-	-
	1. BCIE	9,067,476	9,447,901
	2. Otros organismos internacionales	88,730	2,496,098
	3. Otros acreedores	-	-
	VII- Otros pasivos	-	-

4.3 Riesgo de Mercado

Es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como, tasas de interés, tipo de cambio, índices de precio, entre otros.

Este riesgo se monitorea principalmente a través de dos herramientas, el reporte de riesgo de tasa de interés y el reporte de exposición de moneda extranjera.

El reporte de riesgo de tasa de interés refleja el impacto en el margen financiero ante un alza o baja de 200 puntos básicos en las tasas activas y pasivas en un plazo de 1 año, de igual manera calcula el impacto en el valor económico del capital ante alza o baja en 200 puntos básicos en las tasas, pero un escenario de hasta 20 años. Éste reporte es requerido por el ente regulador de forma mensual y se calcula en un formato ya definido por el mismo.

El reporte de exposición de moneda extranjera refleja el impacto en la cartera en riesgo ante una eventual devaluación, se suponen escenarios de devaluación de hasta 300% midiendo el eventual incremento de la cartera en default mayor a 1 día. Éste reporte es elaborado para análisis propio del área de riesgos y comité de riesgos y tecnología.

El factor de riesgo de mercado se sustenta a través de los siguientes mecanismos:

- **Riesgo al Margen Financiero**

Reporte de riesgo por Tasa de Interés de C/P diciembre 2019

(Cifras expresadas en miles de Córdoba)	Hasta 30 Días	De 31 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 360 Días
Total de Activos Sensibles a Tasas de Interés	177,216	100,558	123,740	164,507
Depósitos a la Vista en Instituciones Financieras del País, con Intereses	79,619	-	-	-
Inversiones a Costo Amortizado	42,214	-	-	-
Cartera de Créditos	55,383	100,558	123,740	164,507
Total de Pasivos Sensibles a Tasas de Interés	5,861	5,678	23,439	74,635
Obligaciones por Depósitos y Préstamos con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	5,861	5,678	23,439	74,635
Brecha	171,355	94,879	100,301	89,871
Brecha Acumulada	171,355	266,234	366,535	456,406
Margen Financiero en Riesgo				
Brecha	171,355	94,879	100,301	89,871
Nº de días restantes después de revaloriz./vencimiento	345	300	225	90
% de año restante después de revalorización	95.83%	83.33%	62.50%	25%
Margen financiero último observado anualizado (Miles C\$)				380,831
Cambio dada una alza de Tasas (Puntos base)				
Cambio estimado en margen financiero	4,438	2,189	1,688	611
Total cambio estimado en margen financiero				8,927
% Margen Financiero en Riesgo				0.023437391
Margen Financiero en Riesgo / Patrimonio				3.25%
Cambio dada una disminución de Tasas (Puntos base)				
Cambio estimado en margen financiero	(4,438)	(2,189)	(1,688)	(611)
Total cambio estimado en margen financiero				(8,926)
% Margen Financiero en Riesgo				-2.34%
Margen Financiero en Riesgo / Patrimonio				-3.25%
BASE EN DÍAS	-	360	360	360
PROMEDIO DE DÍAS EN CADA BANDA TEMPORAL	15	60	135	270
DÍAS AL VENCIMIENTO	-	345	300	225
PORCENTAJE DE DÍAS AL VENCIMIENTO	-	95.83%	83.33%	63.50%

Reporte de Riesgo por Tasa de Interés de C/P diciembre 2018

(Cifras expresadas en miles de Córdoba)	Hasta 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días
Total de Activos Sensibles a Tasas de Interés	366,167	246,632	162,442	197,340
Depósitos a la Vista en Instituciones Financieras del País, con Intereses				
Inversiones a Costo Amortizado	146,131	-	-	-
Cartera de Créditos	8,503	32,056	-	-
	31,967	11,124	-	-
Total de Pasivos Sensibles a Tasas de Interés	179,565	203,453	162,442	197,340
Obligaciones por Depósitos y Préstamos con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	64,033	19,749	24,086	74,231
Brecha	-	6,692	5,496	-
Brecha Acumulada	64,033	13,057	18,590	74,231
Margen Financiero en Riesgo	302,134	226,883	138,355	123,109
	302,134	529,017	667,373	790,481
Brecha				
Nº de días restantes después de revaloriz./vencimiento				
% de año restante después de revalorización				
Margen financiero último observado anualizado (Miles C\$)	302,134	226,883	138,355	123,109
	345	300	225	90
Cambio dada una alza de Tasas (Puntos base)	95.83%	83.33%	62.50%	25%
Cambio estimado en margen financiero				364,722
Total cambio estimado en margen financiero				
% Margen Financiero en Riesgo				
Margen Financiero en Riesgo / Patrimonio	7,427	5,318	2,376	806
	-	-	-	15,927
Cambio dada una disminución de Tasas (Puntos base)	-	-	-	4.37%
Cambio estimado en margen financiero	-	-	-	8.57%
Total cambio estimado en margen financiero	-	-	-	-
% Margen Financiero en Riesgo				
Margen Financiero en Riesgo / Patrimonio	(7,427)	(5,318)	(2,376)	(806)
				(15,927)
BASE EN DÍAS	-	-	-	-4.37%
PROMEDIO DE DÍAS EN CADA BANDA TEMPORAL	-	-	-	-8.57%
DÍAS AL VENCIMIENTO	366,167	246,632	162,442	197,340
PORCENTAJE DE DÍAS AL VENCIMIENTO				

Reporte de Riesgo por Tasa de Interés de L/P diciembre 2019

(Cifras expresadas en miles de Córdoba)	Hasta 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 1 a 2 Años	De 2 a 3 Años	De 3 a 4 Años	De 4 a 5 Años	De 5 a 7 Años	De 7 a 10 Años	De 10 a 15 Años	De 15 a 20 Años	Más de 20 Años	Total
Cambio en valor de puntos base	190	447	1,224	3,246	6,282	3,096	1,020	111	-	-	-	-	-	15,616
Pesos de riesgo de puntos base														
Total de Activos Sensibles a Tasas de Interés	177,216	100,558	123,740	164,507	165,922	52,443	13,458	1,286	-	-	-	-	-	799,130
Depósitos a la Vista en Instituciones Financieras del País, con Intereses	79,619	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79,619
Inversiones a Costo Amortizado	42,214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42,214
Cartera de Créditos/	55,383	100,558	123,740	164,507	165,922	52,443	13,458	1,286	-	-	-	-	-	677,295
Cambio en valor de puntos base	5	27	252	1,508	13,272	19,843	32,818	1,929	272	665	677	-	-	71,268
Pesos de riesgo de puntos base														
Total de Pasivos Sensibles a Tasas de Interés	5,861	5,678	23,439	74,635	367,816	317,169	377,800	17,056	2,682	5,013	3,793	-	-	1,200,942
Obligaciones por Depósitos y Préstamos con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	5,861	5,678	23,439	74,635	367,816	317,169	377,800	17,056	2,682	5,013	3,793	-	-	1,200,942
ESCENARIO ANTE UN AUMENTO DE TASA														
Brecha Individual Ponderada	(185)	(420)	(972)	(1,738)	6,990	16,747	31,798	1,818	272	665	677	-	-	55,650
Brecha Acumulada Total	(185)	(605)	(1,578)	(3,316)	3,674	20,421	52,219	54,037	54,309	54,974	55,650	55,650	55,650	20.24%
Valor Económico del Capital														
ESCENARIO ANTE UNA DISMINUCION DE TASA														
Brecha Individual Ponderada	185	420	972	1,738	(6,990)	(16,747)	(31,798)	(1,818)	(272)	(665)	(677)	-	-	(55,650)
Brecha Acumulada Total	185	605	1,578	3,316	(3,674)	(20,421)	(52,219)	(54,037)	(54,309)	(54,974)	(55,650)	(55,650)	(55,650)	-20.24%
Valor Económico del Capital Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	274,997

Reporte de Riesgo por Tasa de Interés de L/P diciembre 2018

(Cifras expresadas en miles de Córdoba)	Hasta 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 1 a 2 Años	De 2 a 3 Años	De 3 a 4 Años	De 4 a 5 Años	De 5 a 7 Años	De 7 a 10 Años	De 10 a 15 Años	De 15 a 20 Años	Más de 20 Años	Total
Cambio en valor de puntos base	378	1,096	1,588	3,796	7,905	2,736	1,291	605	10	-	-	-	-	19,406
Pesos de riesgo de puntos base														
Total de Activos Sensibles a Tasas de Interés	366,167	246,632	162,442	197,340	211,988	47,639	17,816	6,988	94	-	-	-	-	1,257,105
Depósitos a la Vista en Instituciones Financieras del País, con Intereses	146,131	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146,131
Inversiones a Costo Amortizado	8,503	32,056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,559
Cartera de Créditos/	31,967	11,124	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,091
Cambio en valor de puntos base	179,565	203,453	162,442	197,340	211,988	47,639	17,816	6,988	94	-	-	-	-	1,027,324
Pesos de riesgo de puntos base	68	75	220	1,502	16,827	23,525	29,007	5,875	232	7,865	893	-	-	86,090
Total de Pasivos Sensibles a Tasas de Interés														
Obligaciones por Depósitos y Préstamos con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	64,033	19,749	24,086	74,231	442,750	372,143	335,459	61,972	2,291	56,081	5,005	-	-	1,457,801
ESCENARIO ANTE UN AUMENTO DE TASA														
Brecha Individual Ponderada	-	6,692	5,496	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,189
Brecha Acumulada Total	64,033	13,057	18,590	74,231	442,750	372,143	335,459	29,641	2,291	4,353	5,005	-	-	1,361,553
Valor Económico del Capital	-	-	-	-	-	-	-	32,331	-	51,729	-	-	-	84,059
ESCENARIO ANTE UNA DISMINUCION DE TASA														
Brecha Individual Ponderada	(310)	(1,021)	(1,368)	(2,293)	8,921	20,789	27,716	5,270	222	7,865	893	-	-	66,683
Brecha Acumulada Total	(310)	(1,331)	(2,699)	(4,993)	3,928	24,717	52,433	57,703	57,925	65,790	66,683	66,683	66,683	-
Valor Económico del Capital Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Exposición de moneda extranjera

Reporte de exposición de ME - diciembre 2019

ITEM	dic-19	5%	10%	15%	20%	50%	100%	300%
ACTIVOS CMV	24,621,930	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS CMV	24,830,403	-	-	-	-	-	-	-
CALCE (DESCALCE)	(208,474)	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) CAMBIARIA		(10,424)	(20,847)	(31,271)	(41,695)	(104,237)	(208,474)	(625,421)
ACTIVOS US\$	10,488,848	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS US\$	9,217,693	-	-	-	-	-	-	-
CALCE (DESCALCE)	1,271,155	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) CAMBIARIA	-	63,558	127,116	190,673	254,231	635,577	1,271,155	3,813,464
GANANCIA (PÉRDIDA) CAMBIARIA								
NETA	-	53,134	106,268	159,402	212,536	531,340	1,062,681	3,188,042
RIESGO CAMBIARIO CREDITICIO	-	(372,013)	(2,117,893)	(5,081,092)	(7,414,128)	(12,186,724)	(13,335,251)	(14,022,861)
EXPOSICION MONEDA EXTRANJERA	-	(318,879)	(2,011,625)	(4,921,690)	(7,201,592)	(11,655,384)	(12,272,570)	(10,834,819)
BASE DE CAPITAL	7,929	-	-	-	-	-	-	-
EXPOSICIÓN MONEDA EXTRANJERA								
/ CAPITAL		4%	25.4%	62.1%	90.8%	147%	155%	136.6%
TIPO DE CAMBIO	33.8381	35.5300	37.2219	38.9138	40.6057	50.7572	67.6762	135.3524
INCREMENTO PAR 1	-	1.48%	10.55%	27.05%	40.18%	65.85%	70.85%	72.38%

Reporte de exposición de ME - diciembre 2018

ITEM	dic-18	5%	10%	15%	20%	50%	100%	300%
ACTIVOS CMV	32,334,814	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS CMV	31,690,332	-	-	-	-	-	-	-
CALCE (DESCALCE)	644,481	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) CAMBIARIA	-	32,224	64,448	96,672	128,896	322,241	644,481	1,933,444
ACTIVOS US\$	14,720,435	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS US\$	12,321,293	-	-	-	-	-	-	-
CALCE (DESCALCE)	2,399,143	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) CAMBIARIA	-	119,957	239,914	359,871	479,829	1,199,571	2,399,143	7,197,428
GANANCIA (PÉRDIDA) CAMBIARIA								
NETA	-	152,181	304,362	456,544	608,725	1,521,812	3,043,624	9,130,872
RIESGO CAMBIARIO CREDITICIO	-	(642,783)	(3,422,445)	(6,442,416)	(8,820,956)	(13,529,431)	(14,905,933)	(15,907,871)
EXPOSICIÓN MONEDA EXTRANJERA	-	(490,601)	(3,118,083)	(5,985,873)	(8,212,231)	(12,007,619)	(11,862,309)	(6,776,999)
BASE DE CAPITAL	7,447	-	-	-	-	-	-	-
EXPOSICIÓN MONEDA EXTRANJERA								
/ CAPITAL		6.6%	41.9%	80.4%	110.3%	161.2%	159.3%	91%
TIPO DE CAMBIO	32.3305	33.9470	35.5636	37.1801	38.7966	48.4958	64.6610	129.3220
INCREMENTO PAR 1	-	3%	20.35%	40.15%	55.86%	86.15%	93.99%	96.68%

En el reporte mensual de riesgos que se remite al comité de riesgos y tecnología también se incluye el reporte de indicadores financieros del sistema financiero publicado por el regulador el cual muestra ratios financieras de todas las instituciones supervisadas, así mismo, el reporte incluye estados financieros comparativos de las entidades reguladas. Dicha información se incluye con el objetivo de tener una perspectiva general del sistema financiero en el país.

4.4 Riesgo Operativo y Tecnológico

4.4.1 Riesgo Operativo: Es el riesgo de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, las personas o los sistemas o por eventos externos. Esta definición incluye al riesgo legal y tecnológico, pero excluye el riesgo estratégico y reputacional

La Institución cumple con lo establecido en la normativa vigente del regulador sobre riesgo operacional y tecnológico, de igual manera, cumple con su política interna para la gestión de riesgo operacional, dicha gestión la cual define los lineamientos básicos para administración de éstos tipos de riesgo.

La administración del riesgo operacional implica la combinación de 2 o más acciones ya que éste tipo de riesgo está presente de manera transversal en la Institución, de forma periódica se deberán al menos valorar el tratamiento de riesgo, decidir si los niveles de riesgo residual son tolerables y en caso que así sean, se genera un nuevo tratamiento del riesgo, por último, se deberá valorar la eficacia del tratamiento implementado.

Por otra parte, el área de riesgos ha iniciado a recopilar datos de riesgo operacional a través del formato para el reporte de eventos de riesgo y así ir creando una base estadística de los eventos de riesgo ocurridos y su tratamiento.

Dentro del riesgo operativo, también se gestiona la continuidad del negocio, para esto, la Institución cuenta con el análisis de impacto de negocio en donde se revisaron los procesos críticos del negocio y se calcularon los tiempos mínimos de recuperación ante interrupciones de las actividades.

A través del comité de continuidad de negocios, todas las gerencias se involucran en la planificación de pruebas de contingencia ante desastres o pruebas de levantamiento al sitio alterno, en la ejecución de estas se involucra el personal de sucursales, gerencia de tecnología de la información, área de riesgos y unidad de auditoría interna, una vez que se evalúan resultados se proponen las mejoras necesarias.

4.4.2 Riesgo tecnológico: Pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios financieros a los clientes de la Institución

La Gerencia de tecnología de la información y el área de riesgos coordinan esfuerzos para identificar, analizar y evaluar cualquier evento que pueda resultar en un evento de riesgo tecnológico. A través de análisis de brechas en los procesos, se identifican aquellas debilidades que podrían resultar en una pérdida potencial para la Institución y en conjunto se establecen controles que son monitoreados permanentemente.

Por otra parte, para determinar las acciones correctivas ante diferentes riesgos por cada proceso, se utiliza la matriz de riesgo tecnológico en donde se define el nivel de riesgo residual y la estrategia a tomar por cada riesgo.

4.4.3 Otros riesgos

4.4.3.1 Riesgo Legal y de cumplimiento

Es la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la afectación por resoluciones administrativas o judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las instituciones llevan a cabo. Éste riesgo es administrado desde dos perspectivas: El monitoreo a los hallazgos de supervisión emitidos por el regulador, auditoría externa y auditoría interna, y la revisión a priori de todo contrato en el que la Institución sea compareciente de tal manera que se analice la validez y eficacia jurídica.

Para la primera perspectiva, tanto el área de riesgo como el área de auditoría interna dan los respectivos seguimientos a los hallazgos señalados por el regulador durante sus visitas in situ.

La unidad de asesoría legal realiza el análisis de los contratos a celebrarse entre la Institución y otras partes, de tal manera que se asegure que estos son válidos y procure la adecuada instrumentación legal.

5. VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los activos y pasivos financieros, se describen a continuación:

	2019	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros a valor razonable:		
Efectivo y Equivalente de Efectivo (a)	C\$ 294,507,738	C\$ 294,507,738
Activos Financieros medidos al costo amortizado:		
Cartera de Créditos, Neta (b)	1,144,916,524	1,080,756,313
Cuentas por Cobrar, Neto (b)	<u>2,695,014</u>	<u>2,695,014</u>
Total activos	<u>C\$1,452,262,244</u>	<u>C\$1,377,959,065</u>
Pasivos Financieros medidos al costo amortizado:		
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos (b)	<u>C\$1,201,716,579</u>	<u>C\$1,216,025,186</u>
	<u>C\$1,201,716,579</u>	<u>C\$1,216,025,186</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el valor razonable de los activos y pasivos financieros, se describen a continuación:

	2018	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros a valor razonable:		
Efectivo y Equivalente de Efectivo (a)	C\$ 264,539,572	C\$ 264,629,473
Activos Financieros medidos al costo amortizado:		
Cartera de Créditos, Neta (b)	1,355,375,617	1,042,805,484
Cuentas por Cobrar, Neto (b)	<u>1,779,639</u>	<u>1,779,639</u>
Total activos	<u>C\$1,621,694,828</u>	<u>C\$1,309,214,596</u>
Pasivos Financieros medidos al costo amortizado:		
Obligaciones por Emisión de Deuda (b)	C\$ 12,194,836	C\$ 12,210,277
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos (b)	<u>1,379,405,332</u>	<u>1,199,563,404</u>
	<u>C\$1,391,600,168</u>	<u>C\$1,211,773,681</u>

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 Institución:

- (a) El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo es considerado igual al valor en libros, debido a su grado de liquidez y realización. El efectivo corresponde a depósitos a la vista en bancos del país. Los equivalentes de efectivo corresponden a operaciones con reportos con un plazo de vencimiento de hasta tres meses de plazo.
- (b) Los demás activos financieros y los pasivos financieros están registrados al costo amortizado menos cualquier deterioro.

6. NOTAS AL FLUJO O DIVULGACIONES SUPLEMENTARIAS AL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A continuación, se presentan las transacciones que no requirieron el uso de efectivo:

	2019	2018
Saneamientos de la cartera de créditos	<u>C\$133,754,003</u>	<u>C\$79,927,590</u>
Traslados de otros activos a bienes de uso	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 941,275</u>
Conversión de deuda senior a subordinada	<u>C\$ 34,495,965</u>	<u>C\$ -</u>
Conversion de deuda subordinada en patrimonio	<u>C\$135,248,280</u>	<u>C\$ -</u>

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo en caja, efectivo en bancos y equivalentes de efectivo al final del año que se reporta y como se muestra a continuación:

	2019	2018
Moneda Nacional		
Caja	C\$ 21,535,679	C\$ 22,645,097
Banco Central de Nicaragua	99,420	99,567
Instituciones financieras	141,755,170	49,967,510
Equivalentes de Efectivo	-	72,738,142
Subtotal	<u>163,390,269</u>	<u>145,450,316</u>
Moneda Extranjera		
Caja	6,083,282	7,211,603
Banco Central de Nicaragua	862,872	1,939,830
Instituciones financieras	81,447,581	98,738,723
Equivalentes de Efectivo	42,723,734	11,199,100
Subtotal	<u>131,117,469</u>	<u>119,089,256</u>
Total	<u>C\$294,508,738</u>	<u>C\$264,539,572</u>

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2019, representan US\$3,874,847 (C\$131,117,467) [2018: US\$3,683,496 (C\$119,089,255)].

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Institución no posee depósitos restringidos.

(A) A continuación, se presenta el detalle de los equivalentes de efectivo en moneda nacional:

	2019	2018
Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.		
Certificado de depósito emitido por C\$8,500,000 con mantenimiento de valor; devenga una tasa de interés del 5%. Este certificado venció el 28 de enero de 2019.	C\$ -	C\$ 8,503,419
Banco de Finanzas, S.A.		
Certificado de depósito emitido por C\$32,000,000 con mantenimiento de valor; devenga una tasa de interés del 7% y con vencimiento el 18 de marzo de 2019.	-	32,055,722
Reporto emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), con número de inversión 122491, devenga tasas de interés que oscilan entre 6.27% y 7.26% y con vencimiento el 25 de febrero de 2019.	-	31,967,157
	-	72,526,298
Rendimientos por cobrar	-	211,844
	<u>C\$ -</u>	<u>C\$72,738,142</u>

(B) A continuación, se presenta el detalle de los equivalentes de efectivo en moneda extranjera:

	2019	2018
Banco de Finanzas, S.A.		
Certificado de depósito emitido por C\$42,000,000 con mantenimiento de valor; devenga una tasa de interés del 7% y con vencimiento el 3 de enero de 2020.	C\$42,213,700	C\$ -
Operaciones de reporte		
Reporto emitido por el MHCP con número de inversión 122375, con tasas que oscilan entre 6.27% y 7.26% con vencimiento el 25 de febrero de 2019. La inversión en dólares es de US\$176,550.	-	5,707,957
Reporto emitido por el MHCP, con número de inversión 122291, devenga tasas de interés que oscilan entre 6.27% y 7.26% y con vencimiento al 11 de febrero de 2019. La inversión en dólares es de US\$105,328.	-	3,405,315
Reporto emitido por el MHCP, con número de inversión 122377, devenga tasas de interés que oscilan entre 6.27% y 7.26% y con vencimiento el 25 de febrero de 2019. La inversión en dólares es de US\$35,109.	-	1,135,105
Reporto emitido por el MHCP, con número de inversión 122376, con tasas de interés que oscilan entre 6.27% y 7.26% con vencimiento al 25 de febrero de 2019. La inversión en dólares es de US\$18,056.	-	583,768
Reporto emitido por el MHCP, con número de inversión 122378, devenga tasas de interés que oscilan entre 6.27% y 7.26% y con vencimiento el 25 de febrero de 2019. La inversión en dólares es de US\$9,028.	-	291,884
	42,213,700	11,124,029
Rendimientos por cobrar	510,034	75,071
	<u>C\$42,723,734</u>	<u>C\$11,199,100</u>

8. CARTERA DE CRÉDITOS, NETO

Resumen de saldos de cartera de créditos, vigentes, vencidos y en cobro judicial estratificados por tipo de crédito, interés y provisión

Al 31 de diciembre de 2019	Vigentes	Reestructurados	Vencidos	En Cobro Judicial	Total
Créditos Comerciales	C\$124,156,785	C\$ 9,392,168	C\$ 9,623,188	C\$1,688,202	C\$ 144,860,343
Créditos de Consumo	37,159,161	-	412,567	-	37,571,728
Créditos Hipotecarios	6,108,136	-	1,060,814	-	7,168,950
Microcréditos	<u>764,827,803</u>	<u>175,327,471</u>	<u>153,350,537</u>	<u>74,779</u>	<u>1,093,580,590</u>
Subtotal	<u>C\$932,251,885</u>	<u>C\$184,719,639</u>	<u>C\$164,447,106</u>	<u>C\$1,762,981</u>	<u>C\$1,283,181,611</u>
Menos: Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva					(11,018,339)
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos					<u>99,984,519</u>
Subtotal					1,372,147,791
Menos: Provisión de Cartera de Créditos					<u>(227,231,267)</u>
Total de Cartera de Créditos, Neta					<u>C\$1,144,916,524</u>

Al 31 de diciembre de 2018	Vigentes	Reestructurados	Vencidos	En Cobro Judicial	Total
Créditos Comerciales	C\$ 116,053,223	C\$ 8,071,440	C\$ 3,400,686	C\$280,198	C\$ 127,805,547
Créditos de Consumo	29,880,554	-	580,518	-	30,461,072
Créditos Hipotecarios	10,560,647	-	258,993	-	10,819,640
Microcréditos	<u>1,046,470,952</u>	<u>83,742,117</u>	<u>114,650,619</u>	<u>536,103</u>	<u>1,245,399,791</u>
Subtotal	<u>C\$1,202,965,376</u>	<u>C\$91,813,557</u>	<u>C\$118,890,816</u>	<u>C\$816,301</u>	<u>C\$1,414,486,050</u>
Menos: Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva					(5,026,795)
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos					<u>134,108,743</u>
Subtotal					1,543,567,999
Menos: Provisión de Cartera de Créditos					<u>(188,192,381)</u>
Total de Cartera de Créditos, Neta					<u>C\$1,355,375,617</u>

8.1 Resumen de concentración de cartera bruta por sector económico

Sector	2019	
	Saldo	Relación Porcentual
Agricultura	C\$ 368,389,489	28.71%
Comercio	538,948,955	42%
Construcción	2,074,832	0.16%
Educación	1,540,973	0.12%
Ganadería	219,902,761	17.14%
Industria	13,290,298	1.04%
Inmobiliarias y Alquileres	10,080,679	0.79%
Intermediación Financiera	14,084	0%
Minería	126,903	0.01%
Obras Públicas y Defensas	389,002	0.03%
Otros	38,318,978	2.99%
Pesca	243,097	0.02%
Transporte	82,542,054	6.43%
Turismo	<u>7,319,506</u>	<u>0.57%</u>
Total	<u>C\$1,283,181,611</u>	<u>100.00%</u>

Sector	2018	
	Saldo	Relación Porcentual
Agricultura	C\$ 483,214,577	34.16%
Comercio	493,269,017	34.87%
Comunicación	75,926	0.01%
Construcción	2,188,106	0.15%
Educación	3,330,991	0.24%
Ganadería	309,303,789	21.87%
Gobierno General	87,244	0.01%
Industria	13,437,917	0.95%
Inmobiliarias y Alquileres	12,496,037	0.88%
Intermediación Financiera	40,413	0%
Minería	967,449	0.07%
Obras Públicas y Defensas	2,042,192	0.14%
Otros	31,790,276	2.25%
Pesca	569,709	0.04%
Salud	139,518	0.01%
Transporte	54,944,302	3.88%
Turismo	<u>6,588,587</u>	<u>0.47%</u>
Total	<u>C\$1,414,486,050</u>	<u>100.00%</u>

8.2 Resumen de concentración de cartera bruta por región

Región	2019	
	Saldo	Relación Porcentual
Zona Centro	C\$ 415,670,971	32.39%
Zona Norte	491,394,829	38.30%
Zona Pacífico	<u>376,115,811</u>	<u>29.31%</u>
Total	<u>C\$1,283,181,611</u>	<u>100.00%</u>

	2018	
Región	Saldo	Relación Porcentual
Zona Centro	C\$ 267,797,621	18.93%
Zona Norte	566,635,237	40.06%
Zona Pacífico	312,522,952	22.09%
Zona Noreste	<u>267,530,240</u>	<u>18.91%</u>
Total	<u>C\$1,414,486,050</u>	<u>100.00%</u>

8.3 Detalle de cartera por categoría de riesgo

Detalle de cartera de créditos por días de mora y tipo de crédito y el importe de la provisión

2019								
Banda de tiempo (días)	Cantidad de Créditos	Comercial	Consumo	Hipotecarios	Microcréditos	Total	Relación Porcentual	Provisión
0	14,106	C\$124,342,552	C\$35,364,148	C\$4,987,055	C\$ 892,100,100	C\$1,056,793,855	82.36%	C\$ 46,386,366
1 a 15	257	535,229	583,675	230,168	10,896,646	12,245,718	0.95%	664,810
16 a 30	312	4,361,074	587,283	26,920	17,725,625	22,700,902	1.77%	2,185,717
31 a 60	234	3,971,716	157,744	826,949	11,538,831	16,495,240	1.29%	3,211,356
61 a 90	181	338,382	466,311	37,044	8,652,805	9,494,542	0.74%	4,644,087
91 a 120	165	1,719,676	219,900	373,420	7,338,111	9,651,107	0.75%	8,411,581
121 a 180	247	1,590,567	192,667	687,394	11,508,174	13,978,802	1.09%	12,701,786
181 a 270	569	2,305,689			32,105,722	34,411,411	2.68%	34,147,661
271 a 360	1,270	4,580,731			101,639,797	106,220,528	8.28%	106,220,528
361 a más	3	1,114,727	-	-	74,779	1,189,506	0.09%	1,189,506
Provisiones genéricas y anti cíclicas								7,467,869
Total	17,344	C\$144,860,343	C\$37,571,728	C\$7,168,950	C\$1,093,580,590	C\$1,283,181,611	100.00%	C\$227,231,267

2018								
Banda de tiempo (días)	Cantidad de Créditos	Comercial	Consumo	Hipotecarios	Microcréditos	Total	Relación Porcentual	Provisión
0	18,050	C\$118,226,275	C\$27,570,873	C\$10,097,816	C\$1,046,207,064	C\$1,202,102,028	84.99%	C\$ 51,809,003
1 a 15	389	339,129	648,338		19,153,076	20,140,544	1.42%	1,487,049
16 a 30	710	2,287,790	881,296	283,182	31,930,900	35,383,168	2.50%	4,171,441
31 a 60	477	2,799,185	292,139		20,797,691	23,889,016	1.69%	6,258,503
61 a 90	409	472,284	487,909	179,648	16,813,104	17,952,945	1.27%	9,161,490
91 a 120	388	1,237,688	180,741	115,539	11,660,733	13,194,701	0.93%	12,611,391
121 a 180	581	63,568	399,776		17,665,635	18,128,980	1.28%	17,921,983
181 a 270	892	1,614,472		143,455	28,229,816	29,987,742	2.12%	29,378,582
271 a 360	939	484,958			52,405,668	52,890,625	3.74%	52,674,896
361 a mas	4	280,198	-	-	536,104	816,302	0.06%	816,302
Provisiones genéricas y anti cíclicas								1,901,741
Total	22,839	C\$127,805,547	C\$30,461,072	C\$10,819,640	C\$1,245,399,791	C\$1,414,486,050	100.00%	C\$188,192,381

Explicación de las principales variaciones

Al corte de diciembre de 2018, el saldo de cartera vencida fue de US\$3.67 millones los cuales, al cierre de diciembre de 2019, se movieron tal como se describe en la tabla a continuación:

Situación 2019 -->	Cancelado		Saneado		Vigente		Cobro Judicial		Vencido		Saldo US\$ 31/12/18	Saldo US\$ 31/12/19
Situación 2018	Saldo US\$ 2018	Saldo US\$ 2019	Saldo US\$ 2018	Saldo US\$ 2019	Saldo US\$ 2018	Saldo US\$ 2019	Saldo US\$ 2018	Saldo US\$ 2019	Saldo US\$ 2018	Saldo US\$ 2019		
Vencido	458,163	-	3,145,975	-	17,746	-	2,210	-	53,263	27,725	3,677,358	27,725
Vigente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,896,360	-	3,896,360
Reestructurado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	935,735	-	935,735
											<u>3,677,358</u>	<u>4,859,821</u>

Nótese que solamente US\$53,263 (1.4%) se mantuvo en la cartera vencida. El principal movimiento fue de créditos vencidos a saneados por un monto de US\$3,145,975 (86%).

No hubo créditos saneados a partes relacionadas. Como resultado de la implementación de Planes de Acción y en específico en lo referente al reforzamiento del área de recuperación, la Institución realizó ajustes en su estructura tomando como base las características o el grado de morosidad de la cartera, así como definió nuevas Políticas de Recuperación y procedimientos que optimizan las posibilidades de recuperación de dicha cartera para la Institución, como resultado de la misma, la variación o incremento de la cartera en cobro judicial de la cartera comercial o PyME, por el tipo de garantía con que se cuenta (con registro o hipotecaria), ha permitiendo que la Institución presente una posición formal ante el incumpliendo de los clientes, a su vez, está permitido una mayor eficiencia en la utilización de sus recursos destinados en dicha gestión. Al ser una cartera altamente sensible a las señales que se transmiten, la Institución está teniendo el cuidado de actuar responsablemente al momento de utilizar el cobro judicial como una herramienta de gestión de recuperación, hemos podido también contar con un efecto inmediato en este tipo de gestión en determinados casos, permite una recuperación incluso antes de concluir el proceso antes del inicio del cobro judicial citando a los clientes ante la Dirección de Resolución Alterna de Conflictos de la Corte Suprema de Justicia (DIRAC). La variación o disminución de cartera en cobro judicial en el segmento de microcrédito, se debe principalmente al tipo de garantía con las que se cuenta en dichas operaciones, sin embargo, la gestión de recuperación a través de gestores que se dedican específicamente a dicha gestión, permite una recuperación negociada y de mayor eficiencia con nuestros clientes, ante la situación que se vive en la economía nacional.

8.4 Detalle de cartera de créditos por clasificación y provisión

Al 31 de diciembre de 2019											
Categoría	Cantidad de Créditos	Comercial		Consumo		Hipotecarios		Microcréditos		Total	
		Monto	Provisión	Monto	Provisión	Monto	Provisión	Monto	Provisión	Monto	Provisión
A	13,401	C\$117,038,173	C\$ 1,213,738	C\$36,535,106	C\$ 749,026	C\$6,071,092	C\$ 61,592	C\$ 799,409,471	C\$ 8,690,600	C\$ 959,053,842	C\$ 10,714,956
B	733	9,527,368	431,270	157,743	8,494	37,044	1,978	69,211,996	4,244,536	78,934,151	4,686,278
C	574	3,381,156	723,431	466,312	98,739	373,420	18,671	42,552,812	10,936,816	46,773,700	11,777,657
D	332	5,112,348	1,988,078	412,567	206,283	687,394	343,697	22,209,041	13,573,852	28,421,350	16,111,910
E	2,304	<u>9,801,298</u>	<u>9,312,143</u>	-	<u>1,327</u>	-	-	<u>160,197,270</u>	<u>167,159,128</u>	<u>169,998,568</u>	176,472,598
Provisiones genéricas y anticíclicas											<u>7,467,868</u>
Total	17,344	<u>C\$144,860,343</u>	<u>C\$13,668,660</u>	<u>C\$37,571,728</u>	<u>C\$1,063,869</u>	<u>C\$7,168,950</u>	<u>C\$425,938</u>	<u>C\$1,093,580,590</u>	<u>C\$204,604,932</u>	<u>C\$1,283,181,611</u>	<u>C\$227,231,267</u>

2018											
Categoría	Cantidad de Créditos	Comercial		Consumo		Hipotecarios		Microcréditos		Total	
		Monto	Provisión	Monto	Provisión	Monto	Provisión	Monto	Provisión	Monto	Provisión
A	17,660	C\$115,726,745	C\$1,200,721	C\$29,027,054	C\$ 592,008	C\$10,380,998	C\$105,124	C\$ 992,826,748	C\$ 11,139,352	C\$1,147,961,545	C\$ 13,037,205
B	770	3,829,638	205,535	282,464	14,998	179,648	9,424	43,177,107	2,350,188	47,468,857	2,580,145
C	612	876,027	123,208	465,692	101,327	115,539	23,108	36,468,934	8,029,879	37,926,192	8,277,521
D	576	3,731,182	1,865,591	565,106	282,553	-	-	31,521,302	15,760,648	35,817,590	17,908,793
E	3,221	<u>3,641,955</u>	<u>3,148,066</u>	<u>120,756</u>	<u>120,756</u>	<u>143,455</u>	<u>71,727</u>	<u>141,405,700</u>	<u>141,146,427</u>	<u>145,311,866</u>	<u>144,486,976</u>
Provisiones genéricas y anticíclicas											<u>1,901,741</u>
Total	22,839	<u>C\$127,805,547</u>	<u>C\$6,543,121</u>	<u>C\$30,461,072</u>	<u>C\$1,111,642</u>	<u>C\$10,819,640</u>	<u>C\$209,383</u>	<u>C\$1,245,399,791</u>	<u>C\$178,426,494</u>	<u>C\$1,414,486,050</u>	<u>C\$188,192,381</u>

8.5 Detalle de cartera por clasificación

A continuación, presentamos un detalle de los ingresos por intereses y comisiones por tipo de crédito registrados en el año 2019 y 2018:

	2019	2018
Créditos Comerciales	C\$ 31,557,961	C\$ 27,886,810
Créditos de Consumo	13,565,375	11,841,296
Créditos Hipotecarios	1,900,948	3,089,615
Microcréditos	<u>396,823,179</u>	<u>461,256,237</u>
Total	<u>C\$443,847,463</u>	<u>C\$504,073,958</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Institución posee líneas de créditos otorgadas pendientes de utilización que ascienden a C\$45,249,638 y C\$1,909,393, respectivamente.

El movimiento en el año de la provisión de la cartera de créditos se detalla a continuación:

	2019	2018
Saldo de la provisión al inicio del año	C\$ 188,192,381	C\$102,749,956
Más:		
Constitución de provisiones en el año	174,071,965	165,370,015
Mantenimiento de valor	(1,279,076)	(332,205)
Menos:		
Saneamiento de la cartera de créditos en el año	<u>(133,754,003)</u>	<u>(79,595,385)</u>
Saldo de la provisión al final del año	<u>C\$ 227,231,267</u>	<u>C\$188,192,381</u>

Durante los periodos 2019 y 2018, se registraron directamente a resultados dispensas por negociaciones que ascienden a C\$16,470,951 y C\$32,941,368, respectivamente; y gastos por saneamiento de intereses y comisiones sobre cartera de créditos correspondientes al periodo 2019 por C\$43,919,156 (Nota 21).

9. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	2019	2018
Otras Comisiones por Cobrar	C\$1,268,431	C\$ 456,627
Otras Cuentas por Cobrar Diversas	1,480,865	3,525,836
Provisión para Otras Cuentas por Cobrar	<u>(54,282)</u>	<u>(2,202,824)</u>
Total	<u>C\$2,695,014</u>	<u>C\$ 1,779,639</u>

(A) A continuación, se presenta el detalle de las otras cuentas por cobrar diversas:

	2019	2018
Depósitos en Garantía	C\$ 163,580	C\$ 247,504
Gastos por Recuperar	47,720	2,192,475
Cuentas por Cobrar al Personal	55,462	22,550
Reembolsos por remesas AirPak	1,206,436	465,874
Seguros MAPFRE pagos anticipados	-	547,173
Diversos	<u>7,667</u>	<u>50,260</u>
Total	<u>C\$1,480,865</u>	<u>C\$3,525,836</u>

(B) A continuación, se presenta el movimiento de la provisión para otras cuentas por cobrar:

	2019	2018
Saldo de Provisión al inicio del año	C\$ 2,202,824	C\$ 1,686,603
Más:		
Provisión en el año	181,586	1,674,613
Menos:		
Saneamiento	(2,045,983)	(33,751)
Disminución de Provisiones	<u>(284,145)</u>	<u>(1,124,641)</u>
Saldo Final	<u>C\$ 54,282</u>	<u>C\$ 2,202,824</u>

10. ACTIVOS RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS

	2019	2018
Bienes Muebles (a)	C\$ 511,003	C\$ 5,894,253
Bienes Inmuebles (a)	9,616,751	-
Otros Bienes recibidos en Recuperación de Créditos	-	63,291
Provisión para Bienes recibidos en Recuperación de Créditos (b)	<u>(8,238,291)</u>	<u>(4,269,044)</u>
Saldo Final	<u>C\$ 1,889,463</u>	<u>C\$ 1,688,500</u>

(a) El movimiento de los activos recibidos en recuperación de créditos al 31 de diciembre de 2019, corresponde a lo siguiente:

	Bienes Muebles	Bienes Inmuebles	Total
Saldo Inicial	C\$ 5,957,544	C\$ -	C\$ 5,957,544
Adiciones	511,003	3,865,503	4,376,506
Ventas	(63,291)	(143,005)	(206,296)
Reclasificaciones	<u>(5,894,253)</u>	<u>5,894,253</u>	<u>-</u>
Saldo Final	<u>C\$ 511,003</u>	<u>C\$9,616,751</u>	<u>C\$10,127,754</u>

El movimiento de los activos recibidos en recuperación de créditos al 31 de diciembre de 2018, corresponde a lo siguiente:

	Bienes Muebles	Otros Bienes recibidos	Total
Saldo Inicial	C\$3,293,047	C\$63,291	C\$3,356,338
Adiciones	2,648,924	-	2,648,924
Ventas	<u>(47,718)</u>	<u>-</u>	<u>(47,718)</u>
Saldo Final	<u>C\$5,894,253</u>	<u>C\$63,291</u>	<u>C\$5,957,544</u>

(b) Movimiento de Provisión para Bienes recibidos en Recuperación de Créditos:

	2019	2018
Saldo de provisión al inicio del año	C\$4,269,044	C\$1,556,834
Más:		
Provisión trasladada de la Cartera de Créditos	1,549,493	-
Provisión cargada a Resultados	2,627,952	2,759,928
Menos:		
Disminución de Provisiones	<u>(208,198)</u>	<u>(47,718)</u>
Saldo final	<u>C\$8,238,291</u>	<u>C\$4,269,044</u>

11. ACTIVO MATERIAL

2019	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Mobiliario y Equipos	Equipos de Computación	Vehículos	Mejoras a Propiedades recibidas en Alquiler	Total Propiedades Planta y Equipo
COSTO/REVALUACIÓN							
Saldo Inicial	C\$8,494,152	C\$24,042,662	C\$26,176,241	C\$ 7,943,160	C\$ 4,259,007	C\$ 22,033,873	C\$ 92,949,095
Adiciones	-	-	-	22,797	-	70,607	93,404
Bajas	-	-	(6,390,586)	(5,513,685)	(1,067,960)	(5,226,292)	(18,198,523)
Saldo Final	<u>8,494,152</u>	<u>24,042,662</u>	<u>19,785,655</u>	<u>2,452,272</u>	<u>3,191,047</u>	<u>16,878,188</u>	<u>74,843,976</u>
DEPRECIACIÓN							
Saldo Inicial	-	(1,552,559)	(11,751,493)	(5,189,198)	(1,467,264)	(15,217,783)	(35,178,297)
Gasto del Año	-	(608,240)	(4,434,382)	(2,355,300)	(702,607)	(5,630,353)	(13,730,882)
Bajas	-	-	6,299,376	5,512,680	848,269	5,226,293	17,886,618
Saldo Final	-	<u>(2,160,799)</u>	<u>(9,886,499)</u>	<u>(2,031,818)</u>	<u>(1,321,602)</u>	<u>(15,621,843)</u>	<u>(31,022,561)</u>
Saldo al 31/12/2019	<u>C\$8,494,152</u>	<u>C\$21,881,863</u>	<u>C\$ 9,899,156</u>	<u>C\$ 420,454</u>	<u>C\$ 1,869,445</u>	<u>C\$ 1,256,345</u>	<u>C\$ 43,821,415</u>

2018	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Mobiliario y Equipos	Equipos de Computación	Vehículos	Mejoras a Propiedades recibidas en Alquiler	Total Propiedades Planta y Equipo
COSTO/REVALUACIÓN							
Saldo Inicial	C\$8,494,153	C\$22,859,158	C\$ 20,139,494	C\$ 10,027,131	C\$ 5,116,739	C\$ 22,033,873	C\$ 88,670,548
Adiciones	-	1,183,504	7,532,029	2,429,475	2,276,988	-	13,421,996
Bajas	-	-	(2,436,557)	(4,513,445)	(3,134,720)	-	(10,084,722)
Traslados	-	-	941,275	-	-	-	941,275
Saldo Final	<u>8,494,153</u>	<u>24,042,662</u>	<u>26,176,241</u>	<u>7,943,161</u>	<u>4,259,007</u>	<u>22,033,873</u>	<u>92,949,097</u>
DEPRECIACIÓN							
Saldo Inicial	-	(980,481)	(9,291,249)	(5,305,652)	(2,211,619)	(10,395,548)	(28,184,549)
Gasto del Año	-	(572,077)	(4,785,086)	(4,394,851)	(1,186,605)	(4,822,235)	(15,760,854)
Bajas	-	-	2,324,841	4,511,305	1,930,960	-	8,767,106
Saldo Final	-	<u>(1,552,558)</u>	<u>(11,751,494)</u>	<u>(5,189,198)</u>	<u>(1,467,264)</u>	<u>(15,217,783)</u>	<u>(35,178,297)</u>
Saldo al 31/12/2018	<u>C\$8,494,153</u>	<u>C\$22,490,104</u>	<u>C\$ 14,424,747</u>	<u>C\$ 2,753,963</u>	<u>C\$ 2,791,743</u>	<u>C\$ 6,816,090</u>	<u>C\$ 57,770,800</u>

12. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

A continuación, se revelan los movimientos de la cuenta de activos intangibles, correspondiente a Software:

	2019	2018
<u>Costo de Adquisición</u>		
Saldo inicial	C\$ 38,427,512	C\$ 25,410,430
Adiciones	5,125,831	13,017,083
Bajas (a)	<u>(4,161,243)</u>	<u>-</u>
Saldo final	39,392,100	38,427,513
<u>Amortización Acumulada:</u>		
Saldo inicial	(24,146,049)	(15,753,974)
Amortización cargada a los resultados del período	(9,777,954)	(8,392,075)
Bajas (a)	<u>4,161,243</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>(29,762,760)</u>	<u>(24,146,049)</u>
Saldo neto	<u>C\$ 9,629,340</u>	<u>C\$ 14,281,464</u>

- (c) Las disminuciones corresponden a bajas de licencias informáticas por terminación de su período de vigencia, al momento de las bajas estas licencias ya estaban amortizadas en un 100%, por lo tanto, la afectación en los Resultados se fue reconocimiento en diferentes períodos a medida que se iba incrementando la amortización de estos activos intangibles.

13. OTROS ACTIVOS, NETO

	2019	2018
Gastos Pagados por Anticipado (a)	C\$2,945,053	C\$ -
Cargos Diferidos	-	11,000,000
Menos: Amortización Acumulada de Cargos Diferidos (b)	-	(9,350,000)
Bienes Diversos	65,580	65,580
Menos: Deterioro de Bienes Diversos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>C\$3,010,633</u>	<u>C\$ 1,715,580</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2019, incluye principalmente los seguros pagados por anticipados por monto de C\$2,227,986 (C\$0 para el 31 de diciembre de 2019).
- (b) A continuación, se presenta el movimiento de la amortización de cargos diferidos:

	2019	2018
Saldo de provisión al inicio del año	C\$ (9,350,000)	C\$(7,150,002)
Más:		
Provisión cargada en los resultados del año	(1,650,000)	(2,199,998)
Menos:		
Disminución de Provisiones	<u>11,000,000</u>	<u>-</u>
Saldo Final	<u>C\$ -</u>	<u>C\$(9,350,000)</u>

14. PASIVOS FISCALES

A continuación, se revelan los saldos que integran la cuenta de pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
Impuesto Mínimo Definitivo	C\$1,187,883	C\$ 511,305
Impuesto Sobre la Renta (IR) Diferido	<u>2,569,820</u>	<u>1,941,246</u>
Total	<u>C\$3,757,703</u>	<u>C\$2,452,551</u>

A. Conciliación del Impuesto sobre la Renta Corriente:

	2019	2018
Ingresos financieros	C\$450,607,967	C\$506,520,170
Ingresos por recuperaciones de activos financieros saneados	11,734,642	106,581,327
Ingresos operativos	11,981,086	15,634,705
Ingresos (gastos) por efectos cambiarios	<u>11,580,046</u>	<u>4,499,698</u>
Total de ingresos brutos	485,903,741	633,235,900
Impuesto por pago mínimo definitivo [(1% de enero y febrero y 3% de marzo a dic. 2019) y (1% 2018)]	C\$ 13,000,275	C\$ 6,329,659
Anticipos mensuales pagados	(11,691,156)	(5,818,354)
Retenciones acreditables	<u>(121,236)</u>	<u>-</u>
Impuesto mínimo definitivo pendiente de pago al cierre	<u>C\$ 1,187,883</u>	<u>C\$ 511,305</u>
Importe reconocido en Resultados		
Gasto por impuesto corriente:		
Año corriente	C\$ 13,000,275	C\$ 6,329,659
Gasto por impuesto diferido:		
Origen y reversión de diferencias temporales	<u>(145,335)</u>	<u>(68,903)</u>
Total, gasto por impuesto sobre la renta reconocido en Resultados	<u>C\$ 12,854,940</u>	<u>C\$ 6,260,756</u>

Importe reconocido en Otro Resultado integral

La naturaleza de las partidas temporales que dan origen al impuesto de renta diferido pasivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y su conciliación con los movimientos en el año, se revelan a continuación:

2019	Movimiento del año			
	Saldo al inicio del año	En resultados	En otro resultado integral	Saldo al final del año
Activo material:				
Actualización de vida útil de edificios	C\$ (662,275)	C\$(178,168)	C\$ -	C\$ (840,443)
Otros pasivos y provisiones:				
Valoración actuarial pasivo por indemnización laboral	<u>(1,278,971)</u>	<u>323,503</u>	<u>(773,910)</u>	<u>(1,729,377)</u>
(Pasivo)	<u>C\$(1,941,246)</u>	<u>C\$ 145,335</u>	<u>C\$(773,910)</u>	<u>C\$(2,569,820)</u>

2018	Movimiento del año			
	Saldo al inicio del año	En resultados	En otro resultado integral	Saldo al final del año
Activo material:				
Actualización de vida útil de edificios	C\$ (461,963)	C\$(200,312)	C\$ -	C\$ (662,275)
Otros pasivos y provisiones:				
Valoración actuarial pasivo por indemnización laboral	<u>(1,372,042)</u>	<u>269,215</u>	<u>(176,144)</u>	<u>(1,278,971)</u>
Impuestos				
(Pasivo)	<u>C\$(1,834,005)</u>	<u>C\$ 68,903</u>	<u>C\$(176,144)</u>	<u>C\$(1,941,246)</u>

15. OBLIGACIONES POR EMISIÓN DE DEUDA

Durante el primer semestre de 2019 fueron pagadas en sus fechas de vencimientos pactadas las series D-2018 y E-2018 por US\$207,000 y US\$170,000, más los cupones vigentes; producto del bajo dinamismo del mercado de valores observados en el mercado, la Institución procedió a formalizar la baja del programa de emisiones de valores de renta fija por US\$5,000,000 inscritas en el registro de valores N° 0402, resolución N° 414 del 19 de septiembre de 2016, cuyo registro de cancelación quedó asentado en el registro de valores que lleva la Superintendencia de Bancos y otras instituciones financieras conforme resolución 458 de fecha 27 de agosto de 2019.

Las obligaciones por emisión de deudas al 31 de diciembre de 2018, correspondían a bonos emitidos por la Institución, según el Programa de Valores Estandarizados de Renta Fija, por la cantidad de cinco millones de dólares netos (US\$5,000,000), bajo la inscripción N° 0402. Estos bonos fueron emitidos en dos (2) series contenidas en dos (2) ofertas públicas ambas de US\$750,000 con plazos de 180 días y tasa de interés del 7.50%. El monto total del programa de emisión fue aprobado por la Superintendencia en la Resolución N° 0414, la cual fue notificada a través de una certificación emitida el día 19 de septiembre de 2016. A continuación, se presenta un detalle de la integración del saldo de obligaciones por emisión de deuda:

Serie	Plazo del bono (días)	Cantidad bonos emitidos	Cantidad Bonos colocados	Valor facial US\$	Fecha de vencimiento	Tasa	2018	
							Valor	
							Dólares	Córdobas
D-2018	180	86	86	US\$207,000	31/1/2019	7.50%	US\$207,000	C\$ 6,692,414
E-2018	<u>180</u>	<u>107</u>	<u>107</u>	<u>170,000</u>	29/4/2019	7.65%	170,000	5,496,185
	<u>360</u>	<u>193</u>	<u>193</u>	<u>US\$377,000</u>			377,000	12,188,599
Intereses por pagar sobre emisión de bonos							<u>193</u>	<u>6,237</u>
Total							<u>US\$377,193</u>	<u>C\$12,194,836</u>

16. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTOS

	Moneda de pago	Fecha de vencimiento	Tipo de Garantía	AÑO 2019
Obligaciones a plazo mayor a un año a costo amortizado				
CORDAID Investments	US\$	15/1/2020	Pagaré	C\$ 8,121,144
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	11,176,724
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	32,412,839
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	9,597,049
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	10,954,295
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	10,874,550
Luxembourg Microfinance and Development Fund	US\$	12/6/2020	Pagaré	20,302,860
OIKOCREDIT, ECUMENICAL DEVELOPMENT COOPERATIVE SOCIETY, U.A.	CMV	27/2/2022	Pagaré	35,191,624
Incofin-Agrif	CMV	13/5/2020	Pagaré	20,472,051
Stichting Oxfam Novib	CMV	15/7/2020	Pagaré	44,861,199
Guevoura Fund Ltda	CMV	22/10/2020	Pagaré	13,535,240
BlueOrchard Microfinance Fund (BOMF)	US\$	29/10/2020	Pagaré	27,070,480
BlueOrchard Microfinance Enhancement Facility	US\$	11/11/2020	Pagaré	13,535,240
Fideicomiso BID 3042	CMV	27/6/2023	Cesión cartera 1x1	37,350,701
FairTrade Access Fund	CMV	28/12/2021	Pagaré	67,676,200
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	10/12/2020	Pagaré	27,070,480
			Hipoteca Casa	
Banco de Finanzas, S.A.	US\$	10/7/2031	Matriz	16,178,129
Incofin CVSO	CMV	1/1/2021	Pagaré	13,535,240
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	10/12/2020	Pagaré	13,535,240
Invest in Visions	CMV	29/3/2020	Pagaré	40,605,720
Triodos Sicav II TMF	CMV	1/5/2022	Pagaré	91,362,870
Triodos Sicav II TMF	CMV	1/5/2022	Pagaré	30,454,290
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	1/12/2021	Pagaré	15,227,145
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	1/12/2021	Pagaré	15,227,145
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	25/3/2022	Pagaré	16,919,050
BRS Microfinance Coop	CMV	17/1/2022	Pagaré	67,676,200
BlueOrchard Microfinance Fund (BOMF)	US\$	19/1/2022	Pagaré	73,315,872
Responsability Micro and SME Finance Funds	CMV	13/3/2021	Pagaré	27,070,480
Responsability Sicav Financial Inclusion Fund	CMV	13/3/2021	Pagaré	13,535,240
Responsability Micro and SME Finance Leaders	CMV	13/3/2021	Pagaré	6,767,620
Responsability Mikro und KMU-Finanz- Fonds	CMV	13/3/2021	Pagaré	6,767,620
Finethic S:C:A SICAV-Sif - Finethic Microfinance	CMV	28/3/2021	Pagaré	13,535,240
Dual Return Fund S.I.C.A.V.	CMV	28/3/2021	Pagaré	40,605,720
Invest in Visions	CMV	29/3/2022	Pagaré	93,054,775

(Continúa)

	Moneda de pago	Fecha de vencimiento	Tipo de Garantía	AÑO 2019
Invest in Visions	CMV	2/3/2022	Pagaré	C\$ 42,297,625
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	1/12/2021	Pagaré	13,298,373
BlueOrchard Microfinance Enhancement Facility	US\$	10/5/2022	Pagaré	73,315,872
Triodos Sicav II TMF	CMV	1/5/2022	Pagaré	30,454,290
CORDAID Investments	COR	14/6/2023	Pagaré	28,000,000
CORDAID Investments	COR	14/6/2023	Pagaré	<u>28,000,000</u>
Sub total				C\$1,200,942,432
Intereses por pagar sobre Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos				2,231,582
Menos: Gastos de Emisión y Colocación de Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos				<u>(1,457,435)</u>
Total				<u>C\$1,201,716,579</u>

Las tasas de interés para las obligaciones financieras oscilan entre 5.5% y 14.25%.

	Moneda de pago	Fecha de vencimiento	Tipo de Garantía	AÑO 2018
Obligaciones a plazo mayor a un año				
CORDAID Investments	US\$	15/1/2020	Pagaré	C\$ 9,699,150
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	11,865,294
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	33,180,792
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	9,824,431
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	11,213,834
Instituto de Crédito Oficial del Reino de España	US\$	12/7/2022	Pagaré	11,132,199
Luxembourg Microfinance and Development Fund	US\$	12/7/2022	Pagaré	24,247,875
Banco de América Central	US\$	1/7/2020	Vehículo	300,321
OIKOCREDIT, ECUMENICAL DEVELOPMENT COOPERATIVE SOCIETY, U.A.	CMV	27/2/2022	Pagaré	38,796,600
Incofin-Agrif	CMV	13/5/2020	Pagaré	51,728,800
Stichting Oxfam Novib	US\$	15/7/2020	Pagaré	53,578,105
Guevoura Fund Ltda	CMV	22/10/2020	Pagaré	16,165,250
BlueOrchard Microfinance Fund (BOMF)	CMV	29/10/2020	Pagaré	32,330,500
BlueOrchard Microfinance Enhancement Facility	CMV	11/11/2020	Pagaré	16,165,250
Fideicomiso BID 3042	CMV	27/6/2023	Pagaré	55,478,058
FairTrade Access Fund	US\$	28/12/2021	Pagaré	64,661,000
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	10/12/2020	Cesión cartera 1x1	32,330,500
Banco de Finanzas, S.A.	CMV	10/7/2031	Pagaré	16,166,597
Incofin CVSO	CMV	1/1/2021	Pagaré	16,165,250
KCD Mikrofinanzfonds III	US\$	10/12/2020	Hipoteca Casa	16,165,250
Invest in Visions	CMV	29/3/2020	Matriz	48,495,750
Triodos Sicav II TMF	CMV	1/5/2022	Pagaré	96,991,500
Triodos Sicav II TMF	CMV	1/5/2022	Pagaré	32,330,500
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	1/12/2021	Pagaré	16,165,250
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	1/12/2021	Pagaré	16,165,250
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	25/3/2022	Pagaré	16,165,250
BRS Microfinance Coop	CMV	17/1/2022	Pagaré	64,661,000
BlueOrchard Microfinance Fund (BOMF)	CMV	19/1/2022	Pagaré	80,826,250
Responsability Micro and SME Finance Funds	CMV	13/3/2021	Pagaré	32,330,500
Responsability Sicav Financial Inclusion Fund	US\$	13/3/2021	Pagaré	16,165,250
ResponsAbility Micro and SME Finance Leaders	CMV	13/3/2021	Pagaré	8,082,625
ResponsAbility Mikro und KMU-Finanz- Fonds	CMV	13/3/2021	Pagaré	8,082,625
Finethic S:C:A SICAV-Sif - Finethic Microfinance	CMV	28/3/2021	Pagaré	16,165,250
Global Impact Investments Sarl	CMV	28/3/2021	Pagaré	48,495,750
Invest in Visions	CMV	29/3/2022	Pagaré	88,908,875
Invest in Visions	CMV	29/3/2022	Pagaré	40,413,125
KCD Mikrofinanzfonds III	CMV	1/12/2021	Pagaré	25,864,400
BlueOrchard Microfinance Fund (BOMF)	CMV	10/5/2022	Pagaré	80,826,250
Banco de Finanzas, S.A.	CMV	30/5/2019	Pagaré	10,892,160
Triodos Sicav II TMF	US\$	1/5/2022	Pagaré	32,330,500

(Continúa)

	Moneda de pago	Fecha de vencimiento	Tipo de Garantía	AÑO 2018
CORDAID Investments	US\$	13/3/2021	Cesión cartera 1x1	C\$ 30,000,000
CORDAID Investments	CMV	28/3/2021	Pagaré	<u>30,000,000</u>
Sub total				C\$1,361,553,116
Intereses por pagar sobre Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos				22,250,167
Menos: Gastos de Emisión y Colocación de Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos				<u>(4,397,951)</u>
Total				<u>C\$1,379,405,332</u>

Las tasas de interés para las obligaciones financieras oscilan entre 5.5% y 13.25%.

La tabla de abajo presenta los cambios en detalle de los pasivos obtenidos por las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios que originan flujos de efectivo y los cambios que no requieren el uso de flujos de efectivo:

	Saldo al inicio del año	Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	Cambios que no requieren de efectivo		Saldo al final del año
			Ajustes a valor razonable	Otros cambios	
Préstamos con instituciones financieras	C\$1,379,405,332	C\$(181,631,268)	C\$ -	C\$3,942,515	C\$1,201,716,579

16.1 Resumen de indicadores financieros y no financieros

Con fecha 11 de marzo de 2019 fue firmado el documento entre acreedores extranjeros "Intercreditor Agreement" y con fecha 1 de julio de 2019 fue realizado su primera adenda, ambos documentos constituyen los compromisos financieros y no financieros a cumplir por la Institución, los pactos ya modificados son los siguientes:

Pactos financieros

- ✓ Adecuación de capital: mantener un índice de adecuación de capital mayor a 13% hasta el 31/12/19 y mayor 13.50% posterior; la metodología de cálculo de este índice es el referido por la norma de adecuación de capital del regulador CD-SIBOIF-651-1-OCT27-2010.
- ✓ Relación costo a ingresos menor a 90%: significa el resultado obtenido al dividir los gastos operativos mensuales promedio durante los últimos tres meses calendario (incluyendo gastos de personal, gastos administrativos, gastos generales, depreciación y amortización) entre el ingreso financiero mensual promedio durante los últimos tres meses calendario (incluyendo ingresos por intereses, gastos en intereses, ingresos de comisiones y aranceles, ganancia/pérdida en cambio de divisas, ganancia/pérdida de activos y pasivos financieros, ingresos de dividendo).
- ✓ Índice de exposición de riesgo de crédito abierto menor a 30%: es el resultado de dividir el total de los créditos en mora mayor a 30 días más el 20% de los créditos reestructurados y renegociados que no están en mora mayor a 30 días menos la reserva para pérdidas de préstamos entre la base de capital definida por la normativa de adecuación de capital.

Pactos no financieros

- ✓ El Prestatario no podrá, hasta que los montos adeudados a un Prestamista en virtud de este acuerdo se paguen por completo, declarar o pagar dividendos, distribución en efectivo u otra consideración a sus accionistas.

Resultado de pactos financieros y no financieros al 31/12/19

Indicador	Pactado	Real al 31/12/19
Adecuación de capital	Mínimo de 13% hasta el 31/12/19 y 13.50% posterior al 31/12/19	17.24%
Relación costo a ingresos	Menor a 90%	48.94%
Índice de exposición de riesgo de crédito abierto	Menor a 30%	7.14%
Pago de dividendos	No hay pago de dividendos mientras dure el acuerdo "Intercreditor Agreement"	No ha habido pagos de dividendos

Al 31 de diciembre de 2018, la Institución no estaba en cumplimiento con ciertos indicadores financieros, y otras condiciones establecidas en los contratos vigentes a dicha fecha. Esta situación fue superada con la firma del Inter Creditor Agreement (ICA), por sus siglas en inglés), suscrito entre las partes con fecha 11 de marzo de 2019, mediante el cual fue reestructurada la deuda con nuevas condiciones financieras que se detallan anteriormente.

La Administración efectuó análisis cuantitativos y cualitativos de las modificaciones efectuadas en las condiciones financieras de los préstamos, y concluye que para siete (7) de los financiamientos, el valor presente de los flujos de efectivo bajo los términos modificados es igual o mayor al 10% del valor presente neto de los flujos de efectivo remanentes del pasivo financiero antes de la modificación, ambos descontados usando la tasa de interés efectiva original del pasivo financiero antes de la modificación. Este asunto no derivó en un ajuste material en el pasivo a la fecha de la modificación.

17. OBLIGACIONES SUBORDINADAS CONVERTIBLES EN CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2019, la Institución no posee deudas subordinadas; la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) mediante resolución SIB-OIF-XXVII-331-2019 ordenó a la Institución a capitalizar las deudas subordinadas con fecha máxima 30 de abril de 2019, las deudas subordinadas capitalizadas fueron:

Obligaciones Subordinadas (a)	Tipo de Instrumento	Moneda de pago	Fecha de Desembolso	Fecha de vencimiento	Saldo en C\$
Asn Novib Microkredietpool	Préstamo	US\$	15-12-15	15-08-24	32,853,300
Desjardins Fund for Inclusive Finance	Préstamo	US\$	31-05-16	31-05-22	32,853,300
Agrif Cooperatief	Préstamo	US\$	11-09-18	11-09-24	13,141,320
KCD Mikrofinanzfonds	Préstamo	CMV	10-09-18	10-09-24	<u>6,570,660</u>
Total					<u>85,418,580</u>

Durante el período 2019, se realizaron contrataciones de nueva deuda subordinada por el orden de US\$1,500,000; con el objetivo de fortalecer el capital institucional. Esta nueva deuda fue objeto de capitalización voluntaria de parte de los tenedores de deuda, esta decisión fue ratificada en escritura pública 12 "Protocolización de enmienda al pacto social / Aumento de capital" de fecha 22 de julio de 2019, las deudas subordinadas fueron las siguiente:

Obligaciones Subordinadas (a)	Tipo de Instrumento	Moneda de pago	Fecha de Desembolso	Fecha de vencimiento	Saldo en C\$
Agrif Cooperatief	Préstamo	US\$	30-04-19	14-01-26	22,423,365
KCD Mikrofinanzfonds	Préstamo	US\$	30-04-19	30-01-26	12,457,425
Asn Novib Microkredietpool	Préstamo	US\$	17-05-19	15-02-26	<u>14,948,910</u>
Total					<u>49,829,700</u>

El saldo de las obligaciones subordinadas al 31 de diciembre de 2018, está compuesto de la siguiente forma:

Obligaciones Subordinadas (a)	Tipo de Instrumento	Moneda de pago	Fecha de vencimiento	Tipo de Garantía	Monto de la Garantía	AÑO 2018
Asn Novib Microkredietpool	Préstamo	US\$	15-08-24	Pagaré	27,868,600	32,330,500
Desjardins Fund for Inclusive Finance	Préstamo	US\$	30-06-22	Pagaré	28,614,200	32,330,500
Incofin-Agrif	Préstamo	US\$	11-09-24	Pagaré	12,741,720	12,932,200
KCD Mikrofinanzfonds III	Préstamo	CMV	10-09-24	Pagaré	6,370,000	6,466,100
Sub total					75,594,520	84,059,300
Intereses por pagar sobre Obligaciones Subordinadas						1,190,606
Total						<u>85,249,906</u>

(a) Las tasas de interés para las obligaciones financieras oscilan entre 11% y 11.25%.

18. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

	2019	2018
Otros Pasivos		
Honorarios y gestoría por pagar	C\$ 901,910	C\$ 427,188
Obligaciones por beneficios de empleados a corto plazo (a)	5,813,474	6,511,632
Aportaciones INATEC	116,503	146,899
Sin riesgos	139,308	149,936
Micro pensiones por pagar	123,654	136,382
Cuenta por pagar a MAPFRE	2,304,822	1,444,522
Deducciones para gastos legales e inscripción de garantías	3,345,465	-
Dietas Junta Directiva	551,561	215,935
Asistencia técnica productividad lechera	-	-
Otras cuentas por pagar	2,787,933	1,447,969
Retenciones en la fuente	<u>1,114,311</u>	<u>2,186,122</u>
Sub total	<u>17,198,940</u>	<u>12,666,585</u>
Provisiones		
Otras provisiones	242,715	106,897
Otros servicios contratados	713,532	646,610
Auditoría externa	730,565	565,235
Energía eléctrica	615,782	287,892
Telefonía	318,408	403,266
Traslados de valores	138,282	230,430
Servicios de seguridad	-	1,172,392
Provisión para otros gastos	1,555,475	236,315
Transmisión de datos	139,516	210,564
Obligaciones post empleos	<u>8,488,444</u>	<u>10,892,369</u>
Sub total	<u>12,942,720</u>	<u>14,751,970</u>
Total	<u>C\$ 30,141,660</u>	<u>C\$27,418,555</u>

(a) Las obligaciones por beneficios de empleados a corto plazo incluyen:

	2019	2018
Aportaciones laborales retenidas (INSS Laboral)	C\$ 407,681	C\$ 437,242
Seguridad Social Patronal (INSS Patronal)	1,310,404	1,328,858
Treceavo Mes	474,118	566,769
Vacaciones	<u>3,621,271</u>	<u>4,178,763</u>
	<u>C\$5,813,474</u>	<u>C\$6,511,632</u>

19. PATRIMONIO

a) Capital

Según ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO SIETE (07) CONSTITUCIÓN DE SOCIEDAD ANÓNIMA Y APROBACIÓN DE ESTATUTOS, del diecisiete de febrero del año dos mil catorce, la Institución inició con un capital social de CIENTO CINCUENTA MILLONES DE CORDOBAS (C\$150,000,000) distribuido en un millón quinientas mil acciones (1,500,000) con un valor de Cien Córdobas (C\$100) cada acción. Siendo los socios: Fundación para el Desarrollo Socio Económico Rural (FUNDESER), ASN-Novib Mikrokdietfonds, KCD Mikrofinanzfonds (FIS), Rural Impulse Fund (RIF II).

En testimonio de ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO VEINTICUATRO (24) PROTOCOLIZACIÓN DE ENMIENDA AL PACTO SOCIAL, AUMENTO DE CAPITAL, del dos de septiembre del año dos mil quince, se realizó enmienda al pacto social para incrementar el capital social autorizado de CIENTO CINCUENTA MILLONES DE CORDOBAS (C\$150,000,000) a CIENTO SESENTA Y OCHO MILLONES NOVECIENTOS MIL CIEN CÓRDOBAS (C\$168,900,100), distribuido en UN MILLÓN SEISCIENTOS OCHENTA Y NUEVE MIL UNA ACCIÓN (1,689,001), entre los socios: Fundación para el Desarrollo Socio Económico Rural (FUNDESER), ASN-Novib Mikrokdietfonds, KCD Mikrofinanzfonds (FIS), Rural Impulse Fund (RIF II).

En ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO CATORCE (14) PROTOCOLIZACIÓN DE ENMIENDA AL PACTO SOCIAL, AUMENTO DE CAPITAL, del veinticinco de mayo del año dos mil dieciséis, se realizó enmienda al pacto social para incrementar el capital social autorizado, suscrito y pagado de CIENTO SESENTA Y OCHO MILLONES NOVECIENTOS MIL CIEN CÓRDOBAS (C\$168,900,100) a C\$259,500,100, distribuido en (2,595,001) acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas, con un valor nominal de Cien Córdobas (C\$100) cada acción entre los socios Fundación para el Desarrollo Socio Económico Rural (FUNDESER), ASN-Novib Mikrokdietfonds, KCD Mikrofinanzfonds (FIS), Rural Impulse Fund (RIF II).

En ESCRITURA PÚBLICA NUMERO DOCE (12) PROTOCOLIZACIÓN DE ENMIENDA AL PACTO SOCIAL, AUMENTO DE CAPITAL, del día doce de diciembre del año dos mil diecinueve, por medio de una aprobación de montos de capitalización de deudas subordinadas, que Financiera Fundeser, S.A., tenía con ASN-Novib Mikrokdietfonds, KCD Mikrofinanzfonds (FIS), AGRIF COOPERATIEF U.A., y Fonds Desjardins pour la Finance Inclusive (FDFI), se incrementó el capital social autorizado, suscrito y pagado de C\$259,500,100 a de C\$394,748,346 representado por 7,448,082 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas; se realizó una recomposición accionaria en el que varió el valor nominal de la acción a Cincuenta y Tres Córdobas (C\$53) cada una, siendo a esa fecha los socios Fundación para el Desarrollo Socio Económico Rural (FUNDESER), ASN-Novib Mikrokdietfonds, KCD Mikrofinanzfonds (FIS), Rural Impulse Fund (RIF II), AGRIF COOPERATIEF U.A., y Fonds Desjardins pour la Finance Inclusive (FDFI).

b) Reservas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se encuentra constituida la reserva legal de conformidad con la Ley General 561/2005, dicha reserva corresponde al 15% de los resultados de la Institución de los años que se obtuvo utilidad del período.

c) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se decretaron ni se pagaron dividendos.

20. AJUSTES NETOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR

	2019	2018
Ingresos por mantenimiento de valor		
Efectivo	C\$ 502	C\$ 4,400,613
Inversiones	3,687,792	-
Cartera de créditos a costo amortizado	37,280,397	18,792,993
Otras cuentas por cobrar	2,474	12,008,213
Otros activos	<u>1,579</u>	<u>-</u>
Sub total	<u>40,972,744</u>	<u>35,201,819</u>
Gastos por mantenimiento de valor		
Obligaciones con el público	-	(1,786,178)
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	(41,418,994)	(25,868,240)
Otras cuentas por pagar	(23,835)	-
Otros pasivos	-	(13,383)
Por obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital	<u>(108,272)</u>	<u>(1,434,130)</u>
Sub total	<u>(41,551,101)</u>	<u>(29,101,931)</u>
Total	<u>C\$ (578,357)</u>	<u>C\$ 6,099,888</u>

21. RESULTADOS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

	2019	2018
Gastos por deterioro de activos financieros		
Constitución de provisión para cartera de créditos, excepto anticíclicas	C\$(168,751,785)	C\$(164,769,139)
Dispensas por negociaciones	(16,470,951)	(32,941,368)
Gasto por provisiones anticíclicas	-	(600,876)
Gasto por saneamiento de intereses y comisiones sobre cartera de créditos	(43,919,156)	-
Constitución de provisión por otras cuentas por cobrar	<u>(158,726)</u>	<u>(895,102)</u>
Sub total	<u>(229,300,618)</u>	<u>(199,206,485)</u>
Disminución de pérdidas por deterioro de activos financieros		
Ingresos por recuperación de créditos saneados	11,537,315	4,499,698
Ingresos por recuperación de cuentas por cobrar saneadas	4,502	-
Disminución de provisión para otras cuentas por cobrar	<u>192,825</u>	<u>-</u>
Sub total	<u>11,734,642</u>	<u>4,499,698</u>
Total	<u>C\$(217,565,976)</u>	<u>C\$(194,706,787)</u>

22. INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS, NETO

	2019	2018
Ingresos operativos diversos		
Comisiones por cobrar s/ operaciones de confianza, excepto fideicomisos	C\$ 1,171,064	C\$ 1,057,494
Comisiones por ganancias por seguros	6,223,948	7,911,246
Comisiones por recargas	94,491	43,790
Comisiones Agente BANPRO	101,807	130,326
Por operaciones de cambio y arbitraje	2,442,320	2,287,508
Ingresos por recuperaciones de gastos	172,782	2,014,507
Sobrantes de caja	19,509	29,292
Varios	<u>841,680</u>	<u>1,458,439</u>
Sub total	<u>11,067,601</u>	<u>14,932,602</u>
Gastos operativos diversos		
Comisiones por servicios bursátiles	(301,470)	(178,992)
Comisiones por otros servicios	(114,504)	(912,255)
Por operaciones de cambio y arbitraje	(409,031)	(2,599,568)
Cargos bancarios	(808,620)	(673,755)
Dispensa de gastos	(709,898)	(442,809)
Otros	<u>(1,022,015)</u>	<u>(484,760)</u>
Sub total	<u>(3,365,538)</u>	<u>(5,292,139)</u>
Total	<u>C\$ 7,702,063</u>	<u>C\$ 9,640,463</u>

23. GANANCIA Y PÉRDIDA POR VALORACIÓN Y VENTA DE ACTIVOS Y OTROS INGRESOS

	2019	2018
Ganancia por valoración y venta de activos y otros ingresos		
Ganancias por venta de bienes adjudicados	C\$ 233,227	C\$ -
Ganancias por venta de activos diversos	<u>680,259</u>	<u>432,102</u>
Total	<u>913,485</u>	<u>432,102</u>
Pérdida por valoración y venta de activos		
Pérdida por venta y desvalorización de bienes recibidos en recuperación de créditos	2,714,639	3,010,906
Gastos por bienes recibidos en recuperación de créditos	<u>154,025</u>	<u>-</u>
Total	<u>C\$2,868,664</u>	<u>C\$3,010,906</u>

24. AJUSTES NETOS POR DIFERENCIAL CAMBIARIO

	2019	2018
Ingresos por diferencial cambiario		
Efectivo	C\$ 14,627,570	C\$ 2,584,487
Inversiones	135,435	-
Cartera de créditos a costo amortizado	13,672,019	11,037,155
Otras cuentas por cobrar	220,062	7,052,442
Otros activos	<u>2,092</u>	<u>-</u>
Sub total	<u>28,657,178</u>	<u>20,674,084</u>
Gastos por diferencial cambiario		
Obligaciones con el público	(105,777)	(920,152)
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	(14,377,710)	(13,326,063)
Otras cuentas por pagar	(208,402)	-
Otros pasivos	(5,510)	(6,894)
Por obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital	<u>(1,801,374)</u>	<u>(738,794)</u>
Sub total	<u>(16,498,773)</u>	<u>(14,991,904)</u>
Total	<u>C\$ 12,158,405</u>	<u>C\$ 5,682,180</u>

25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2019	2018
Sueldos de personal permanente	C\$ 69,508,336	C\$ 87,256,471
Seguro social aporte patronal	16,646,825	17,146,440
Combustibles, lubricantes y otros	12,193,564	14,440,130
Servicios de seguridad	11,377,870	14,728,641
Amortización de software	9,787,121	8,392,075
Otros servicios contratados	8,676,467	15,484,202
Indemnizaciones	6,915,796	11,696,349
Alquileres de inmuebles	6,386,705	7,652,221
Aguinaldos	6,331,812	8,012,031
Viáticos	6,023,942	8,819,183
Energía eléctrica	5,650,841	6,158,077
Depreciación de mejoras a propiedades tomadas en alquiler	5,630,353	4,822,235
Otros seguros	5,424,322	3,051,709
Depreciación de equipos y mobiliario	4,434,382	4,785,086
Consultoría externa	4,342,732	3,806,808
Teléfonos, telefax	4,336,835	5,204,858
Remuneraciones a directores y fiscales	3,473,215	3,362,123
Mantenimiento y reparación de bienes de uso excepto vehículos	3,279,874	4,202,105
Otros gastos de infraestructura	2,824,123	13,248,215
Bonificaciones e incentivos	2,782,377	4,101,699
Vacaciones	2,773,712	6,155,445

(Continúa)

	2019	2018
Trasmisión de datos	C\$ 2,752,373	C\$ 4,207,753
Otros gastos generales	2,537,880	1,268,952
Depreciación equipos de computación	2,355,300	4,394,851
Servicios de limpieza	2,352,579	4,370,284
Traslado de efectivo y valores	1,698,619	1,788,925
Amortización de gastos de organización e instalación	1,640,833	2,199,998
Propaganda, publicidad y promociones	1,637,028	3,495,640
Aportes a INATEC	1,513,598	1,928,567
Impuestos, multas y tasas municipales	1,254,871	1,913,234
Papelería, útiles y otros materiales	1,205,379	1,850,090
Gastos legales	1,203,127	1,244,196
Auditoría externa	1,059,653	1,214,686
Alquileres de muebles y equipos	903,173	929,545
Seguros de vida y accidentes	871,634	1,550,581
Cafetería	721,193	1,217,229
Correos	706,363	1,191,782
Depreciación de vehículos	702,607	1,186,603
Gasto por renovación de licencias	680,293	-
Seguros contra asalto y robo	661,310	725,972
Capacitación	629,253	1,400,976
Depreciación de edificios e instalaciones	608,240	572,077
Otros gastos de personal	528,945	160,678
Asesoría jurídica	455,881	335,859
Mantenimiento y reparación de vehículos	297,047	323,105
Agua	240,414	229,389
Suscripciones y afiliaciones	142,883	381,622
Seguros sobre vehículos	112,141	132,517
Uniformes	92,829	693,411
Tiempo Extraordinario	10,955	-
Impuestos, propiedades, planta y equipo excepto vehículos	8,335	-
Alquileres de vehículos	5,878	137,731
Fletes	4,900	53,132
Gastos de representación	2,866	8,771
Otros gastos de transporte y comunicaciones	1,500	-
Total	<u>C\$228,401,084</u>	<u>C\$293,634,259</u>

26. ADECUACIÓN DE CAPITAL

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 Institución 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 N° CD-SIBOIF-651-1-OCTU27-2010 de la Superintendencia, al calcular el capital mínimo requerido, la Institución 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.

CONCEPTOS	2019
I. TOTAL ACTIVOS DE RIESGO (A+B-C-D)	C\$1,556,063
A. Activos de Riesgo Ponderados (Anexo 2)	1,527,502
B. Activos Nacionales por Riesgo Cambiario (Anexo 3)	28,561
C. Menos: Ajustes Pendientes de Constituir	-
D. Menos: Participaciones en Instrumentos de Capital	-
II. CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO	155,606
III. BASE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL (A+B-C-D-E)	268,316
A. Capital Primario	313,335
B. Capital Secundario	(45,019)
C. Menos Exceso (Capital Primario - Capital Secundario)	-
D. Menos: Ajustes Pendientes de Constituir	-
E. Menos: Participaciones en Instrumentos de Capital	C\$ -
IV. ADECUACIÓN DE CAPITAL (III / I)	<u>17.24%</u>

27. 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 sus activos. Al 31 de diciembre de 2019, el aporte de la Institución fue de C\$1,966,035 (2018: C\$1,730,854).

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan a continuación:

	2019		
	Accionistas	Directores	Total
Pasivos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (a)	C\$101,277,433	C\$ -	C\$101,277,433
Otras cuentas por pagar	33,662	551,561	585,223
Intereses por pagar	-	-	-
	<u>101,311,095</u>	<u>551,561</u>	<u>101,862,656</u>
Gastos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	4,890,268	-	4,890,268
Dietas pagadas a la Junta Directiva y Comités	-	3,473,215	3,473,215
	<u>C\$ 4,890,268</u>	<u>C\$3,473,215</u>	<u>C\$ 8,363,483</u>
	2018		
	Accionistas	Directores	Total
Pasivos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (a)	C\$161,652,500	C\$ -	C\$161,652,500
Otras cuentas por pagar	1,925	158,419	160,344
Intereses por pagar	1,331,401	-	1,331,401
	<u>162,985,826</u>	<u>158,419</u>	<u>163,144,245</u>
Gastos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	20,595,023	-	20,595,023
Dietas pagadas a la Junta Directiva y Comités	-	2,495,591	2,495,591
	<u>C\$ 20,595,023</u>	<u>C\$2,495,591</u>	<u>C\$ 23,090,614</u>

- (a) Corresponde a préstamos por pagar al 31 de diciembre de 2019 con el accionista KCD Mikrofinanzfonds (FIS) por C\$101,277,433 (2018: C\$129,322,000).

El gasto correspondiente a las compensaciones otorgadas a la gerencia clave de la Institución al 31 de diciembre de 2019 y 2018 por C\$7,898,423 y C\$6,640,449, respectivamente.

29. CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

	2019	2018
Garantías Recibidas en Poder de Terceros:		
Garantías hipotecarias	C\$ 379,000,705	C\$ 455,655,098
Garantías prendarias	1,330,427,902	380,228,568
Bienes embargados	11,171,904	1,984,336
Otras garantías recibidas	307,670,181	1,165,790,798
Líneas de Créditos Otorgadas:		
Líneas de crédito otorgadas pendiente de utilización	45,249,638	1,909,393
Cuentas Saneadas:		
Créditos saneados	247,560,742	120,116,077
Otras cuentas por cobrar saneadas	71,973	-
Bienes recibidos en recuperación de activos saneados	1,672,184	408,389
Ingresos en Suspense:		
Intereses y comisiones en suspenso por créditos	208,236,077	101,906,153
Intereses moratorios	152,204	321,358
Cartera dada en Garantía:		
Cartera en garantía de obligaciones financieras	<u>39,278,624</u>	<u>44,880,623</u>
Total	<u>C\$2,570,492,134</u>	<u>C\$2,273,200,793</u>

(b) Arrendamientos operativos

Los edificios utilizados por la Institución, para ciertas oficinas administrativas y sus sucursales, se encuentran bajo contratos de arrendamiento operativo. El monto del gasto por arrendamiento operativo para el año 2019 es de C\$6,386,705 (2018: C\$8,581,766).

El gasto de arrendamiento de la Institución, para los próximos cinco (5) años, se muestra a continuación:

Año	Monto
2020	C\$ 5,687,862
2021	4,327,130
2022	4,073,038
2023	3,203,029
2024	<u>1,991,455</u>
	<u>C\$19,282,514</u>

(c) Litigios

La Administración de la Institución confirma que, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no tiene litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a su situación financiera o desempeño financiero.

30. 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° CD-SIBOIF-1040-2-FEBR9-2018 del 20 de febrero de 2018, se actualiza el capital social mínimo requerido para sociedades financieras a C\$60,000,000. Las disposiciones de esta norma entran en vigencia a partir de su publicación en un diario de circulación nacional. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Institución 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.

(b) 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 Institución 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 Institución 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 Institución. 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 Institución. La Administración manifiesta estar en cumplimiento con todos los requerimientos a los que está sujeta.

31. HECHOS SUBSECUENTES

a. Saneamiento de cartera de crédito

Con fecha 30 de enero de 2020, mediante Acta número 84 la Junta Directiva autorizó el saneamiento de cartera por un total de US\$1.5 millones, integrada por 617 clientes, de los cuales US\$1.2 millones corresponde a microcréditos cafetaleros.

b. Pandemia COVID-19

La aparición del Coronavirus (COVID-19) en China a partir del mes de enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote viral haya sido calificado el 11 de marzo de 2020 como una pandemia por parte de la Organización Mundial de la Salud.

El COVID-19 ha tenido lugar en el año 2020, por lo cual no provee evidencia de una condición que haya existido el 31 de diciembre de 2019 por lo tanto, consideramos que no es un evento que amerite ajuste en los estados financieros preparados al 31 de diciembre de 2019.

La Institución pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de esta pandemia y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades gubernamentales, a la fecha del reporte, la Administración está analizando la gestión de riesgo, y se encuentra en proceso de actualizar el plan de continuidad de negocio, por tanto, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Institución continúa monitoreando y evaluando esta situación.

32. PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN PARA SUPERAR LAS PÉRDIDAS ACUMULADAS

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, presenta pérdidas acumuladas por C\$146,548,468, que incluye la pérdida del período 2019 por C\$62,629,876 originada principalmente por el deterioro de su cartera de créditos.

La Financiera ha proyectado una leve caída de cartera (5.07%) y una reducción importante (42%) del gasto por deterioro para 2020. En términos de resultados para 2020 se proyectó una utilidad de US\$884 miles. De acuerdo con lo reconocido en los primeros dos meses del año 2020, los resultados registrados fueron superiores a los esperados en un 29%.

La Institución en el 2019, ha trabajado en la implementación de una nueva zonificación de sus sucursales, que acompañado con el fortalecimiento de las aptitudes del personal permitirán en la presente gestión estructurar una cartera sólida y sana, que permita el crecimiento de la Institución no solo en un corto plazo, sino y principalmente en el largo plazo.

A efectos de generar resultados positivos, como los obtenidos en el segundo semestre de la gestión 2019, se tiene contemplado continuar trabajando en las siguientes líneas estratégicas:

1. Mejorar los índices de calidad de cartera y la recuperación de créditos en mora en un entorno económico que muestra signos de recesión y desaceleración.
2. Continuar con la búsqueda de una mayor diversificación de la cartera de créditos a nivel de región, sector económico, actividad y tipo de crédito.
3. Sustituir cartera en mora con nuevas colocaciones, asegurando que las éstas sean de menor riesgo y cumplan con lo establecido en el marco normativo y nuestras políticas y procedimientos.

4. Mejorar la eficiencia administrativa y la productividad de nuestra red de sucursales y oficiales de crédito.
5. Fortalecer los equipos y la gestión en la región norte, procurando la mayor recuperación posible de la cartera destinada al sector cafetalero, en el marco del análisis y trabajo de pre cobro efectuado.
6. Impulsar la generación de los ingresos no financieros
7. Optimizar la gestión de la liquidez.

33. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

A continuación, se presenta una explicación de cómo el ajuste posterior a las cifras previamente reportadas al cierre, afectó la situación financiera al 31 de diciembre de 2019, con el propósito que se presenten de conformidad con el marco contable emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras:

	Saldos según libros antes de ajustes	Ajustes		Saldos auditados
		Debe	Haber	
ACTIVOS				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo				
Moneda Nacional				
Caja	C\$ 21,535,679	C\$ -	C\$ -	C\$ 21,535,679
Banco Central de Nicaragua	99,420	-	-	99,420
Instituciones Financieras	141,755,170	-	-	141,755,170
Moneda Extranjera				
Caja	6,083,282	-	-	6,083,282
Banco Central de Nicaragua	862,872	-	-	862,872
Instituciones Financieras	81,447,581	-	-	81,447,581
Equivalentes de Efectivo	42,723,734	-	-	42,723,734
	<u>294,507,738</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>294,507,738</u>
Cartera a Costo Amortizado				
Cartera de Créditos, Neta				
Vigentes	932,251,885	-	-	932,251,885
Reestructurados	184,719,639	-	-	184,719,639
Vencidos	164,447,106	-	-	164,447,106
Cobro Judicial	1,762,981	-	-	1,762,981
(-) Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva	(11,018,339)	-	-	(11,018,339)
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos	99,984,519	-	-	99,984,519
(-) Provisión de Cartera de Créditos	(217,088,299)	-	10,142,968	(227,231,267)
	<u>1,155,059,492</u>	<u>-</u>	<u>10,142,968</u>	<u>1,144,916,524</u>
Cuentas por Cobrar, Neto	2,695,014	-	-	2,695,014
Activos Recibidos en Recuperación de Créditos	1,889,463	-	-	1,889,463
Activo Material	43,821,415	-	-	43,821,415
Activos Intangibles	9,629,340	-	-	9,629,340
Otros Activos	3,010,633	-	-	3,010,633
TOTAL ACTIVOS	<u>1,510,613,095</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,500,470,127</u>
PASIVOS				
Pasivos Financieros a Costo Amortizado				
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos	1,201,716,579	-	-	1,201,716,579
	<u>1,201,716,579</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,201,716,579</u>
Pasivos Fiscales	3,757,703	-	-	3,757,703
Otros Pasivos y Provisiones	30,141,660	-	-	30,141,660
TOTAL PASIVOS	<u>1,235,615,942</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,235,615,942</u>
PATRIMONIO				
Fondos Propios				
Capital Social Pagado	394,748,346	-	-	394,748,346
Aportes a Capitalizar	8,196,314	-	-	8,196,314
Reservas Patrimoniales	5,574,291	-	-	5,574,291
Resultados Acumulados	(136,405,500)	10,142,968	-	(146,548,468)
TOTAL FONDOS PROPIOS	<u>272,113,451</u>	<u>10,142,968</u>	<u>-</u>	<u>261,970,483</u>
Otro Resultado Integral Neto	1,805,789	-	-	1,805,789
Ajustes de Transición	1,077,913	-	-	1,077,913
TOTAL PATRIMONIO	<u>274,997,153</u>	<u>10,142,968</u>	<u>-</u>	<u>264,854,185</u>
CUENTAS CONTIGENTES	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>C\$2,570,492,134</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$2,570,492,134</u>

Ajuste propuesto al 31 de diciembre de 2019

Descripción

Débito

Crédito

Ajuste propuesto para constituir provisión al 31 de diciembre de 2019, por microcréditos individuales que se originaron producto de una asunción de adeudos, según instrucción recibida de parte de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, con fecha 20 de diciembre de 2019. El análisis instruido por la SIBOIF fue finalizado en el mes de febrero de 2020, por lo cual este ajuste no se incluyó en las cifras previamente reportadas al cierre.

Resultados por Deterioro de Activos Financieros

C\$10,142,968

Provisión de cartera de créditos

C\$10,142,968

	Saldos según libros antes de ajustes	Ajustes		Saldos auditados
		Debe	Haber	
Ingresos Financieros				
Ingresos Financieros por Efectivo	C\$ 1,466,783	C\$ -	C\$ -	C\$ 1,466,783
Ingresos Financieros por Inversiones	5,293,721	-	-	5,293,721
Ingresos Financieros por Cartera de Créditos	<u>443,847,463</u>	-	-	<u>443,847,463</u>
	<u>450,607,967</u>	-	-	<u>450,607,967</u>
Gastos Financieros				
Gastos Financieros por Emisión de Deuda	(177,362)	-	-	(177,362)
Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	(56,664,946)	-	-	(56,664,946)
Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	(4,161,042)	-	-	(4,161,042)
Otros Gastos Financieros	<u>(8,773,390)</u>	-	-	<u>(8,773,390)</u>
	<u>(69,776,740)</u>	-	-	<u>(69,776,740)</u>
Margen Financiero antes de Mantenimiento de Valor	380,831,227	-	-	380,831,227
Ajustes netos por Mantenimiento de Valor	<u>(578,357)</u>	-	-	<u>(578,357)</u>
Margen Financiero, bruto	380,252,870	-	-	380,252,870
Resultados por Deterioro de Activos Financieros	<u>(207,423,008)</u>	<u>10,142,968</u>	-	<u>(217,565,976)</u>
Margen Financiero, neto después de Deterioro de Activos Financieros	172,829,862	10,142,968	-	162,686,894
Ingresos (Gastos) Operativos, neto	<u>7,702,063</u>	-	-	<u>7,702,063</u>
Resultado Operativo	180,531,925	10,142,968	-	170,388,957
Ganancia por Valoración y Venta de Activos y Otros Ingresos	913,485	-	-	913,485
Pérdida por Valoración y Venta de Activos	<u>(2,868,664)</u>	-	-	<u>(2,868,664)</u>
Resultado después de Ingresos y Gastos operativos	178,576,746	10,142,968	-	168,433,778
Ajustes netos por Diferencial Cambiario	<u>12,158,405</u>	-	-	<u>12,158,405</u>
Resultado después de Diferencial Cambiario	190,735,151	10,142,968	-	180,592,183
Gastos de Administración	<u>(228,401,084)</u>	-	-	<u>(228,401,084)</u>
Resultados de operaciones antes de Impuestos y Contribuciones por Leyes Especiales	(37,665,933)	10,142,968	-	(47,808,901)
Contribuciones por Leyes Especiales	(1,966,035)	-	-	(1,966,035)
Gasto por Impuesto sobre la Renta	<u>(12,854,940)</u>	-	-	<u>(12,854,940)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(52,486,908)</u>	<u>10,142,968</u>	-	<u>(62,629,876)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-
Partidas que no se reclasificarán al Resultado del Ejercicio	-	-	-	-
Reservas para Obligaciones Laborales al Retiro	-	-	-	-
Resultados por Valoración	2,579,699	-	-	2,579,699
Impuesto a las Ganancias relacionadas con los componentes de Otro Resultado Integral				
Impuesto a las Ganancias relacionado con partidas que no se reclasifican	<u>(773,910)</u>	-	-	<u>(773,910)</u>
Total Otro Resultado Integral	<u>1,805,789</u>	-	-	<u>1,805,789</u>
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES	<u>C\$ (50,681,119)</u>	<u>C\$10,142,968</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ (60,824,087)</u>

34. TRANSICIÓN AL NUEVO MARCO CONTABLE (MC) PARA INSTITUCIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Mediante circular emitida por la SIBOIF con referencia DS-DA&SC"1129"08-2019/LAME del 8 de agosto de 2019, se recordó a las instituciones bancarias y financieras de asegurarse que la presentación e información a revelar en los estados financieros anuales (Auditados), cumplan con todo lo requerido, referente a lo siguiente:

Información comparativa: Los primeros estados financieros con el nuevo Marco Contable incluyen tres estados de situación financiera, dos estados del resultado y otro resultado integral del período, dos estados del resultado del período, dos estados de flujos de efectivo y dos estados de cambios en el patrimonio y las notas relacionadas, incluyendo información comparativa para todos los estados presentados.

Explicación de la transición al nuevo Marco Contable: En el mes de enero de 2019, entró en vigencia el nuevo marco contable para las instituciones financieras supervisadas por la SIBOIF, cuyos efectos contables se registraron según lo establecido en resolución CD-SIBOIF-1020-1-OCT10-2017, en la que refiere que los ajustes que se generen en la aplicación por primera vez del Marco Contable, se deberán de reconocer en cuenta patrimonial denominada "Ajuste de Transición", con excepción de las operaciones derivadas de las partidas de indemnización laboral, programa de fidelización de clientes y ganancias por ventas de financiamiento de activos adjudicados, los cuales serán reconocidos directamente en la cuenta de resultados acumulados y los cambios por valoración de las inversiones se reconocerán en la cuenta otros resultados integrales.

34.1 Conciliación del patrimonio estado de situación financiera

A continuación, se presentan los efectos de los ajustes y reclasificaciones contables de transición al nuevo Marco Contable en el estado de Situación Financiera reportado previamente de conformidad con el Manual Único de Cuentas (MUC) al 31 de diciembre de 2018 y al 1 de enero de 2018:

	Al 31 de diciembre de 2018			Al 1 de enero de 2018		
	Saldos según MUC anterior	Efectos de transición al Marco Contable actual	Saldos según Marco Contable actual	Saldos según MUC anterior	Efectos de transición al Marco Contable actual	Saldos según Marco Contable actual
ACTIVOS						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	C\$ 180,602,329	C\$ 83,937,242	C\$ 264,539,572	C\$ 193,104,537	C\$ -	C\$ 193,104,537
Moneda Nacional	72,712,174	72,738,142	145,450,316	113,190,590	-	113,190,590
Caja	22,645,097	-	22,645,097	24,913,620	-	24,913,620
Banco Central de Nicaragua	99,567	-	99,567	100,000	-	100,000
Instituciones Financieras	49,967,510	-	49,967,510	88,176,970	-	88,176,970
Equivalentes de Efectivo	-	72,738,142	72,738,142	-	-	-
Moneda Extranjera	107,890,156	11,199,100	119,089,255	79,913,947	-	79,913,947
Caja	7,211,602	-	7,211,602	5,310,286	-	5,310,286
Banco Central de Nicaragua	1,939,830	-	1,939,830	24,632,720	-	24,632,720
Instituciones Financieras	98,738,723	-	98,738,723	49,970,941	-	49,970,941
Equivalentes de Efectivo	-	11,199,100	11,199,100	-	-	-
Cartera a Costo Amortizado	1,444,339,655	(88,964,037)	1,355,375,617	1,826,171,433	(8,019,985)	1,818,151,448
Inversiones a Costo Amortizado, Neto	83,937,242	(83,937,242)	-	-	-	-
Cartera de Créditos, Neta	1,360,402,413	(5,026,795)	1,355,375,617	1,826,171,433	(8,019,985)	1,818,151,448
Vigentes	1,202,965,376	-	1,202,965,376	1,709,660,202	-	1,709,660,202
Reestructurados	91,813,557	-	91,813,557	264,437	-	264,437
Vencidos	118,890,816	-	118,890,816	71,963,324	-	71,963,324
Cobro Judicial	816,302	-	816,302	-	-	-
(-) Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva	-	5,026,795	5,026,795	-	8,019,985	8,019,985
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos	134,108,743	-	134,108,743	147,033,425	-	147,033,425
(-) Provisión de Cartera de Créditos	188,192,381	-	188,192,381	102,749,956	-	102,749,956
Cuentas por Cobrar, Neto	1,765,400	14,239	1,779,639	3,949,641	13,665	3,963,306
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-	-
Activos Recibidos en Recuperación de Créditos	1,688,500	-	1,688,500	1,799,504	-	1,799,504
Participaciones	-	-	-	-	-	-
Activo Material	48,812,708	8,958,092	57,770,800	47,373,378	13,112,620	60,485,998
Activos Intangibles	-	14,281,464	14,281,464	-	12,081,086	12,081,086
Otros Activos	<u>27,159,743</u>	<u>(25,444,163)</u>	<u>1,715,580</u>	<u>38,996,255</u>	<u>(31,744,567)</u>	<u>7,251,688</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>C\$1,704,368,335</u>	<u>C\$ (7,217,163)</u>	<u>C\$1,697,151,172</u>	<u>C\$2,111,394,748</u>	<u>C\$ (14,557,182)</u>	<u>C\$2,096,837,567</u>
PASIVOS						
Pasivos Financieros a Costo Amortizado	1,395,998,118	(4,397,950)	1,391,600,168	1,705,352,448	(8,077,072)	1,697,275,376
Obligaciones por Emisión de Deuda	12,194,836	-	12,194,836	154,729,168	-	154,729,168
Pasivos por Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos	1,383,803,282	(4,397,950)	1,379,405,332	1,550,623,280	(8,077,072)	1,542,546,208
Pasivos Fiscales	511,305	1,941,246	2,452,551	2,892,067	1,834,005	4,726,072
Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	85,249,906	-	85,249,906	62,081,587	-	62,081,587
Otros Pasivos y Provisiones	<u>36,708,587</u>	<u>(9,290,032)</u>	<u>27,418,555</u>	<u>42,562,307</u>	<u>(12,593,458)</u>	<u>29,968,849</u>
TOTAL PASIVOS	1,518,467,916	(11,746,736)	1,506,721,180	1,812,888,409	(18,836,525)	1,794,051,884
PATRIMONIO						
Fondos Propios	-	-	-	-	-	-
Capital Social Pagado	259,500,100	-	259,500,100	259,500,100	-	259,500,100
Aportes a Capitalizar	8,196,280	-	8,196,280	8,196,280	-	8,196,280
Obligaciones Convertibles en Capital	-	-	-	-	-	-
Capital Donado	-	-	-	-	-	-
Reservas Patrimoniales	5,574,291	-	5,574,291	5,574,291	-	5,574,291
Resultados Acumulados	<u>(87,370,252)</u>	<u>3,040,658</u>	<u>(84,329,594)</u>	<u>25,235,668</u>	<u>3,201,431</u>	<u>28,437,099</u>
TOTAL FONDOS PROPIOS	185,900,419	3,040,658	188,941,077	298,506,339	3,201,431	301,707,770
Otro Resultado Integral Neto	-	411,002	411,002	-	-	-
Ajustes de Transición	<u>-</u>	<u>1,077,913</u>	<u>1,077,913</u>	<u>-</u>	<u>1,077,913</u>	<u>1,077,913</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>185,900,419</u>	<u>4,529,573</u>	<u>190,429,992</u>	<u>298,506,339</u>	<u>4,279,344</u>	<u>302,785,683</u>
CUENTAS CONTINGENTES	<u>1,909,393</u>	<u>-</u>	<u>1,909,393</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>C\$2,271,291,400</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$2,271,291,400</u>	<u>C\$2,415,669,915</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$2,415,669,915</u>

Partidas que afectaron resultados acumulados al 1 de enero de 2018:

Partida Afectada	Monto
Ajuste por reservas para obligaciones laborales para el retiro de colaboradores de conformidad con estudio actuarial (ver Política 3m.)	C\$ 4,573,473
Reconocimiento de activo y pasivo por impuesto de renta diferido, originado de las reservas para obligaciones laborales para el retiro de colaboradores de conformidad con estudio actuarial	(1,372,042)
Total efecto en resultados acumulados	<u>C\$(3,201,431)</u>

Partidas que afectaron ajuste de transición al 1 de enero de 2018:

Partida Afectada	Monto
De conformidad con el marco anterior MUC, la depreciación de activo material se calculaba sobre la base de tasas fiscales, consecuentemente se ajustó el exceso de depreciación acumulada al 1 de enero de 2018 por cambios en vida útil, determinada por un perito independiente.	C\$ 1,539,875
Reconocimiento de activo y pasivo por impuesto de renta diferido, originado por el cambio en la determinación de las vidas útiles del activo material.	(461,962)
Total efecto en Ajustes de transición	<u>C\$1,077,913</u>

Reclasificaciones originadas por la adopción del nuevo Marco Contable

Las principales reclasificaciones contables originadas por la adopción del nuevo Marco Contable corresponden a la presentación en el Estado de Situación Financiera las siguientes cuentas: activos intangibles, activos fiscales, y pasivos fiscales.

34.2 Conciliación del estado de resultados

A continuación, se presentan los efectos de los ajustes y reclasificaciones contables de transición al nuevo Marco Contable en el estado de resultado reportado previamente de conformidad con el Manual Único de Cuentas (MUC) por el año terminado el 31 de diciembre de 2018:

	Saldos según MUC anterior	Efectos de Transición al Marco Contable actual	Saldos según Marco Contable actual
Ingresos Financieros			
Ingresos Financieros por Efectivo	C\$ 1,492,716	C\$ -	C\$ 1,492,716
Ingresos Financieros por Inversiones	953,495	-	953,495
Ingresos Financieros por Cartera de Créditos	504,073,959	-	504,073,959
Otros Ingresos Financieros	-	-	-
	506,520,170	-	506,520,170
Gastos Financieros			
Gastos Financieros por Emisión de Deuda	(8,480,791)	-	(8,480,791)
Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	(113,580,531)	-	(113,580,531)
			(Continúa)

	Saldos según MUC anterior	Efectos de Transición al Marco Contable actual	Saldos según Marco Contable actual
Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	C\$ (11,857,279)	C\$ -	C\$ (11,857,279)
Otros Gastos Financieros	<u>(7,879,333)</u>	<u>-</u>	<u>(7,879,333)</u>
	(141,797,934)	-	(141,797,934)
Margen Financiero antes de Mantenimiento de Valor	364,722,236	-	364,722,236
Ajustes netos por Mantenimiento de Valor	<u>-</u>	<u>6,099,888</u>	<u>6,099,888</u>
Margen Financiero, bruto	364,722,236	6,099,888	370,822,124
Resultados por Deterioro de Activos Financieros	<u>(194,706,787)</u>	<u>-</u>	<u>(194,706,787)</u>
Margen Financiero, neto después de Deterioro de Activos Financieros	170,015,448	6,099,888	176,115,336
Ingresos (Gastos) Operativos, neto	<u>9,640,463</u>	<u>-</u>	<u>9,640,463</u>
Resultado Operativo	179,655,912	6,099,888	185,755,800
Ganancia por Valoración y Venta de Activos y Otros Ingresos	432,102	-	432,102
Pérdida por Valoración y Venta de Activos	<u>(3,010,906)</u>	<u>-</u>	<u>(3,010,906)</u>
Resultado después de Ingresos y Gastos operativos	177,077,107	6,099,888	183,176,995
Ajustes netos por Diferencial Cambiario	<u>11,782,068</u>	<u>(6,099,888)</u>	<u>5,682,180</u>
Resultado después de Diferencial Cambiario	188,859,176	-	188,859,176
Gastos de Administración	(293,404,583)	(229,676)	(293,634,259)
Resultados por Deterioro de Activos no Financieros	<u>(1,730,854)</u>	<u>1,730,854</u>	<u>-</u>
Resultados de operaciones antes de Impuestos y Contribuciones por Leyes Especiales	(106,276,261)	1,501,178	(104,775,083)
Contribuciones por Leyes Especiales	-	(1,730,854)	(1,730,854)
Gasto por Impuesto sobre la Renta	<u>(6,329,659)</u>	<u>68,903</u>	<u>(6,260,756)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>C\$ (112,605,920)</u>	<u>C\$ (160,773)</u>	<u>C\$ (112,766,693)</u>

Ajustes en resultados del período 2018:

Partida Afectada	Monto
Reversión de gasto de depreciación por cambios en la determinación de las vidas útiles.	C\$ 667,707
Reconocimiento de ingresos y gasto por impuesto diferido originado por la disposición de bienes a plazo y originado por el cambio en la determinación de las vidas útiles del activo material.	(200,312)
Ajuste por reservas para obligaciones laborales para el retiro de colaboradores de conformidad con estudio actuarial (ver Política 3m.)	(897,383)
Reconocimiento de ingresos y gasto por impuesto diferido originado de las reservas para obligaciones laborales para el retiro de colaboradores de conformidad con estudio actuarial.	<u>269,215</u>
Total efecto en resultados del ejercicio	<u>C\$ (160,773)</u>

34.3 Conciliación del estado de otro resultado integral

A continuación, se presentan los efectos de los ajustes y reclasificaciones contables de transición al nuevo Marco Contable en el estado de otro resultado integral reportado previamente de conformidad con el Manual Único de Cuentas (MUC) por el año terminado el 31 de diciembre de 2018:

	Saldos según MUC anterior	Efectos de transición al Marco Contable actual	Saldos según Marco Contable actual
RESULTADO DEL EJERCICIO	C\$(112,605,920)	C\$ (160,773)	C\$(112,766,693)
Partidas que no se reclasificarán al Resultado del Ejercicio	-	411,002	411,002
Reservas para Obligaciones Laborales al Retiro	-	587,146	587,146
Resultados por Valoración	-	587,146	587,146
Impuesto a las Ganancias relacionadas con los Componentes de Otro Resultado Integral	-	(176,144)	(176,144)
Impuesto a las Ganancias relacionado con partidas que no se reclasifican	-	(176,144)	(176,144)
Total Otro Resultado Integral	-	411,002	411,002
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES	<u>C\$(112,605,920)</u>	<u>C\$ 250,229</u>	<u>C\$(112,355,691)</u>

Ajuste en otro resultado integral del periodo 2018:

- Reconocimiento de ganancias actuariales por valoración de reservas para obligaciones laborales por la suma C\$587,146.
- Reconocimiento de pasivo por impuesto diferido por la suma de C\$(176,144) originado por las reservas para obligaciones laborales para el retiro de colaboradores de conformidad con estudio actuarial.

34.4 Conciliación del estado de flujos de efectivo

A continuación, se presentan los efectos de los ajustes y reclasificaciones contables de transición al nuevo Marco Contable en el estado de flujos de efectivo reportado previamente de conformidad con el Manual Único de Cuentas (MUC) por el año terminado el 31 de diciembre de 2018:

	Saldos según MUC anterior	Efectos de transición al Marco Contable actual	Saldos según Marco Contable actual
Flujo neto generado por actividades de operación	C\$ 81,288,356	C\$ 371,402,408	C\$ 452,690,764
Flujo neto generado por actividades de inversión	190,402,000	(211,963,765)	(21,561,765)
Flujo neto generado por actividades de financiación	<u>(284,192,564)</u>	<u>(75,501,400)</u>	<u>(359,693,964)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	<u>C\$ (12,502,208)</u>	<u>C\$ 83,937,243</u>	<u>C\$ 71,435,035</u>

El efecto de los ajustes en la adopción del Marco Contable en el estado de Flujos de Efectivo se originó principalmente por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 7 (NIC 7), por lo cual se reclasificaron saldos entre actividades, principalmente para incluir dentro de las actividades de operación los cambios en cartera a costo amortizado previamente clasificado dentro de las actividades de inversión.

35. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada con fecha 30 de marzo de 2020.



Deloitte se refiere a una o más Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada de garantía limitada del Reino Unido ("DTTL"), y a su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro es una entidad legalmente separada e independiente. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no provee servicios a clientes. Por favor, consulte www.deloitte.com/about para una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.