



MENDIETA y ASOCIADOS S. de R. L.

**Organización de Desarrollo Empresarial Femenino,
Financiera S.A.**

Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

(Con la Opinión de los Auditores Independientes)

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.

Índice

31 de diciembre de 2008

	Página (s)
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 20



MENDIETA y ASOCIADOS S. de R. L.

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y a los Accionistas de Organización
De Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Organización De Desarrollo Empresarial Femenino Financiera S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008, así como el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con normas prudenciales o prácticas contables prescritas o permitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, como base prevaleciente. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y realizando estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nosotros condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia de auditoría sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de representaciones erróneas importantes en los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgo, los auditores consideran los controles internos relacionados con la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables importantes hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Organización de Desarrollo Empresarial Femenino, Financiera S.A., al 31 de diciembre de 2008, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con prácticas contables prescritas o permitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, según se describen en la Nota 2 a los estados financieros.

Mendieta y Asociados, S. de R.L.
Registro No. 03-06-0035



Marco Tulio Mendieta Canales
Socio
Registro N° 98-10-0475

Tegucigalpa M.D.C.
27 de febrero del 2009

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre de 2008

(expresados en lempiras)

Activos

Caja y bancos (Nota 4)	L 26,054,310
Inversiones temporales (Nota 5)	37,179,514
Préstamos por cobrar - neto (Nota 6)	488,607,657
Prestamos por cobrar a partes relacionadas (Nota 7)	3,000,000
Activos fijos - neto (Nota 8)	18,628,402
Activos eventuales	3,585,189
Cargos diferidos	7,055,576
Otros activos (Nota 9)	<u>4,826,538</u>
Total activos	<u>L 588,937,186</u>

Pasivos y Patrimonio Neto

Exigibilidades inmediatas (Nota 10)	L 11,978,811
Depósitos de ahorro (Nota 11)	31,928,508
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 16)	1,550,000
Préstamos por pagar (Nota 12)	409,496,694
Créditos diferidos (Nota 13)	4,047,236
Reservas eventuales (Nota 14)	<u>4,327,572</u>
Total pasivos	<u>463,328,821</u>

Patrimonio Neto

Aportaciones patrimoniales (Nota 1)	50,000,000
Aportes adicionales	69,915,900
Excedentes acumulados	<u>5,692,465</u>
Total patrimonio neto	<u>125,608,365</u>
Total pasivos y patrimonio neto	<u>L 588,937,186</u>

Cuentas de orden

Intereses en suspenso sobre operaciones crediticias (Nota 19)	<u>L 2,728,747</u>
---	--------------------

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Estado de Resultados
Por el periodo de seis meses del 1 de julio al 31 de diciembre de 2008

(expresado en lempiras)

Ingresos por intereses	
Sobre préstamos, descuentos y negociaciones	L 77,289,227
Sobre inversiones	1,133,716
Comisiones	8,310,883
Otros	<u>175,193</u>
	<u>L 86,909,019</u>
Gastos por intereses	
Sobre depósitos de ahorro	695,908
Sobre préstamos por pagar	1,635,963
Sobre obligaciones bancarias por pagar	<u>28,393,444</u>
Total gastos por intereses	<u>L 30,725,315</u>
Utilidad neta en intereses	56,183,704
Reserva para créditos dudosos (Nota 6)	<u>(2,196,366)</u>
Utilidad después de reservas	<u>L 53,987,338</u>
Otros ingresos	
Comisiones por servicios	461,979
Utilidad en venta de activos eventuales y otros	45,093
Cambios	
Ingresos varios	<u>3,865,386</u>
Total otros ingresos	<u>L 4,372,458</u>
Otros gastos	
Otros gastos generales y administrativos (Nota 15)	50,857,345
Gastos extraordinarios	<u>259,986</u>
	<u>L 51,117,331</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y de la aportación solidaria temporal	7,242,465
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 16)	(1,550,000)
Provisión para aportación solidaria temporal (Nota 17)	<u>-</u>
Utilidad neta	<u>L 5,692,465</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo de seis meses del 1 julio al 31 de diciembre de 2008

<i>(expresado en lempiras)</i>	Número de Acciones	Aportaciones Patrimoniales	Aportes Adicionales	Excedentes Acumulados	Total
Saldos al 1 de julio de 2008	500,000	L 50,000,000	L 69,915,900	L -	L 119,915,900
Excedentes del período	=	_____ -	_____ -	<u>5,692,465</u>	<u>5,692,465</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>500,000</u>	<u>L 50,000,000</u>	<u>L 69,915,900</u>	<u>L 5,692,465</u>	<u>L 125,608,365</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Por el periodo de seis meses del 1 de julio al 31 de diciembre de 2008

(expresado en lempiras)

**Flujos de efectivo provenientes de las actividades de
operación**

Intereses ganados	L 80,543,078
Intereses pagados	(28,383,187)
Comisiones y otros ingresos ganados	9,678,872
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(42,778,204)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>19,060,559</u>

**Flujos de efectivo provenientes de las actividades de
inversión**

Aumento neto en inversiones	(3,098,617)
Aumento neto en préstamos por cobrar otorgados	(24,837,077)
Compra de activos fijos	(1,761,886)
Producto de la venta de mobiliario y equipo	595,532
Producto de la venta de bienes adjudicados en pago de prestamos	2,503,825
Aumento neto en otros activos y cargos diferidos	<u>(17,315,016)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(43,913,239)</u>

**Flujos de efectivo provenientes de las actividades de
financiamiento**

Aumento neto en depósitos de clientes	732,064
Aumento en préstamos por pagar	27,387,892
Aumento neto en otros pasivos	<u>3,796,950</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>31,916,906</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	7,064,226
Efectivo al inicio del año	<u>18,990,084</u>
Efectivo al final del año	<u>L 26,054,310</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

1. Historia y Operaciones de la Institución

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino, Financiera, S.A., (ODEF Financiera, S.A.), fue constituida mediante instrumento número 78-2008, inscrita en el Registro de la Propiedad con el No. 59 del Tomo 538, el 18 de febrero de 2008, de conformidad con las leyes de la República de Honduras, Como una Institución Financiera. Su domicilio legal es la Ciudad de San Pedro Sula, departamento de Cortes, su duración es por tiempo indefinido y su actividad principal proporcionar asistencia financiera con el objetivo de promover el bienestar económico y social de las personas, con énfasis en el sector de la micro, pequeña y mediana empresa en Honduras, apoyando financieramente a este sector de la economía.

La Institución se fundó con un patrimonio autorizado de L50,000,000, según resolución número 092/22-01-2008, emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), quien autorizó la apertura de la Financiera para actuar como entidad habilitada por la CNBS, y se rige por la Ley del Sistema Financiero, que se dedican a actividades financieras emitida por el Congreso Nacional de la República de Honduras, mediante Decreto número 129/2004.

2. Políticas Contables

Bases de Contabilidad

Los estados financieros de las instituciones reguladas se preparan de acuerdo con las prácticas contables emitidas o permitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la cual es la base prevaleciente. Se divulguen las diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera en la Nota 21 a los estados financieros.

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables adoptadas por la institución, en la preparación de los estados financieros de conformidad con las bases de contabilidad antes descritas:

Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la Institución realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por el período informado. Con excepciones permitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la Institución 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, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

Los estimados importantes que son particularmente susceptibles de cambios significativos en el corto plazo se relacionan con la estimación para pérdidas en préstamos. Aunque la administración considera que estas estimaciones son actualmente adecuadas, adiciones futuras pueden ser necesarias con base en las condiciones económicas. Adicionalmente, las autoridades regulatorias revisan periódicamente la estimación para pérdidas en préstamos. Estas autoridades pueden requerir a la institución reconocer adiciones a esta provisión con base en sus juicios acerca de la información disponible a la fecha de su revisión.

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

Inversiones en Valores de Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo incluyen Certificados de Depósito, cuyo vencimiento es menor a un año. Los intereses ganados de inversiones en valores son informados como ingresos por intereses en el estado de resultados.

Préstamos y Estimación para Pérdidas en Préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan al costo amortizado que comprende el valor del principal, menos las amortizaciones efectuadas y la reserva para créditos de dudosa recuperación. La reserva para préstamos e intereses de dudosa recuperación es determinada de acuerdo a las disposiciones de clasificación de créditos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la cual periódicamente revisa y aprueba los criterios utilizados así como el nivel de estimaciones requeridas. El saldo de esta reserva es una cantidad que la administración de ODEF Financiera, S.A. considera suficiente para absorber las posibles pérdidas en la recuperación de los préstamos por cobrar, la cual se establece para microcrédito y pequeño crédito con base en un análisis de morosidad por días de vencimiento. Los préstamos que la administración considera incobrables son cargados a la reserva para préstamos. Los préstamos recobrados previamente castigados se acreditan como otros ingresos en los resultados del período.

En el mes de marzo de 2008, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, emitió las circulares N° 005/2008 mediante Resolución 362/25-03-2008, conteniendo las reformas a las normas para la evaluación y clasificación de la cartera crediticia en las cuales se modifican los porcentajes de las reservas mínimas que deberán constituir las instituciones supervisadas de acuerdo a las categorías y porcentajes que correspondan sobre los préstamos, como se muestra a continuación:

Categorías de Clasificación de Grandes Deudores Comerciales y Pequeños Deudores Comerciales Hipotecarios

Categoría	Rango de Días de Mora	Rango de Pérdidas Estimadas	Reservas
I	Hasta 30 días	0%	0%
II	De 31 a 60 días	0%	2%
III-1	**	0%	10%
III-2	De 61 a 90 días	Hasta 30%	15%
IV-1	De 91 a 180 días	31-45%	40%
IV-2	De 91 a 180 días	46-60%	55%
IV-3	De 91 a 180 días	61-75%	70%
IV-4	De 91 a 180 días	76-90%	85%
V	Más de 180 días	Mayor de 90%	100%

Categorías de Clasificación pequeños Deudores Comerciales con Otras Garantías

Categoría	Días de Mora	Reservas
I	Hasta 30 días	0%
II	De 31 a 60 días	2%
III	De 61 a 90 días	15%
IV	De 91 a 180 días	60%
V	Más de 180 días	100%

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

Categorías de Clasificación Créditos de Consumo

Categoría	Créditos	Días de Mora	Porcentajes Aplicados al 31 de diciembre de 2008
Categoría I	Buenos	Hasta 30 días	1%
Categoría II	Especialmente Mencionado	De 31 a 60 días	2%
Categoría III	Bajo Normas	De 61 a 90 días	15%
Categoría IV	Dudosa Recuperación	De 91 a 120 días	60%
Categoría V	Perdida	Más de 120 días	100%

Categorías de Clasificación Créditos de Vivienda

Categoría	Créditos	Días de Mora	Porcentajes Aplicados al 31 de diciembre de 2008
Categoría I	Buenos	Hasta 30 días	0%
Categoría II	Especialmente Mencionado	De 31 a 120 días	2%
Categoría III	Bajo Normas	De 121 a 180 días	15%
Categoría IV	Dudosa Recuperación	De 181 a 719 días	50%
Categoría V	Perdida	Más de 720 días	100%

Categorías de Clasificación de Microcréditos

Categoría	Créditos	Días de Mora	Porcentajes Aplicados al 31 de diciembre de 2008
Categoría I	Buenos	Hasta 8 días	0%
Categoría II	Especialmente Mencionado	De 9 a 30 días	5%
Categoría III	Bajo Normas	De 31 a 60 días	25%
Categoría IV	Dudosa Recuperación	De 61 a 120 días	60%
Categoría V	Perdida	Más de 120 días	100%

El efecto del cambio en los porcentajes de constitución de reservas para préstamos se reconocerá en los resultados de cada período, de acuerdo a lo establecido en la normativa.

Activos Fijos

Los activos fijos se registran al costo menos la depreciación acumulada. La depreciación se calcula, por el método de línea recta de acuerdo a las vidas útiles estimadas de los activos que se detallan a continuación:

Mobiliario y equipo de oficina	1 y 10 años
Vehículos	3 y 8 años
Equipos de cómputo	1 y 5 años

Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de estos activos.

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

Otros Activos y Amortización

La Institución clasifica como otros activos, valores por amortizar en años futuros de conformidad con las normativas y autorizaciones específicas obtenidas de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros. Las cuentas por amortizar se llevan a resultados en el tiempo autorizado por el método de línea recta.

Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar son reconocidos inicialmente al costo que corresponde al valor razonable de la contraprestación recibida. Subsecuentemente, los préstamos son reconocidos al costo amortizado.

Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la institución tiene una obligación legal o implícita como resultado de un suceso pasado, y es probable que tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y pueda hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Indemnizaciones

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Institución, según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente en Honduras, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 2008, la Institución tenía registrado un pasivo bajo este concepto por L1,211,995.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por intereses y comisiones son reconocidos sobre la base del devengo, utilizando los métodos descritos a continuación:

Ingresos por Intereses

Estos ingresos son reconocidos sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el monto del capital adeudado por el cliente y la tasa efectiva de interés en el plazo de vencimiento de los documentos. La acumulación de ingresos por intereses se suspende cuando cualquier cuota de capital o intereses de préstamos por cobrar complete 30 días de estar mora, 30 días después del vencimiento para créditos contratados a un solo pago de capital e intereses, y cuando los préstamos son calificados en las categorías de riesgo IV - Créditos de dudosa recuperación y V - créditos de pérdida. Los intereses suspendidos se controlan en cuentas de orden y solamente se reconocen como ingresos los intereses que son efectivamente cobrados.

Ingresos por Comisiones

Los ingresos por comisiones provenientes del manejo de cuentas, son reconocidos sobre la bases de acumulación cuando los servicios han sido provistos a los clientes.

Reconocimiento de Gastos por Intereses

Los gastos por intereses son reconocidos sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el monto del capital adeudado por la Institución y la tasa efectiva de interés en el plazo de vencimiento de los documentos.

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

Registro de Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se ajustan al tipo de cambio vigente a las fechas de cierre; las ganancias o pérdidas derivadas de estos ajustes se registran en los resultados del año corriente.

3. Unidad Monetaria y Tipo de Cambio

Los registros contables de la Institución se llevan en Lempiras, moneda de curso legal en Honduras y moneda de medición, que se muestran con el símbolo L en los estados financieros adjuntos. Esta moneda refleja la sustancia económica de los eventos subyacentes y las circunstancias relevantes para la Organización. Al 31 de diciembre de 2008 el tipo de cambio del dólar estadounidense en relación al lempira vigente en el mercado interbancario era de L19.0274 por US\$1.00.

4. Caja y Bancos

Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2008, se detallan a continuación:

(expresado en lempiras)

Efectivo en caja	<u>L 7,196,053</u>
Depósitos en bancos nacionales	
Moneda nacional	L 9,778,198
Moneda extranjera	<u>9,080,059</u>
	<u>18,858,257</u>
	<u>L 26,054,310</u>

5. Inversiones Temporales

Las inversiones al 31 de diciembre de 2008, se detallan a continuación:

(expresado en lempiras)

Inversiones en certificado de depósitos	
Banco Continental, S.A.	L 27,347,506
Banco Mercantil, S.A.	<u>6,634,705</u>
	<u>33,982,211</u>
Inversiones en otras Instituciones	
Banco Central de Honduras	3,100,000
Katalysis Red Microfinanciera de Centroamérica	<u>97,303</u>
	<u>3,197,303</u>
	<u>L 37,179,514</u>

Banco Continental, S. A.- Certificado de depósito a plazo, que devengan una tasa de interés del 6% anual y vencida en julio de 2009. Este certificado está endosado a Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) para garantizar operaciones de crédito.

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

BAC BAMER, S. A. - Certificado de depósito a plazo, que devengan una tasa de interés del 11% anual, pagadero cada 30 días capitalizables y con vencimiento en agosto de 2009. Este certificado está endosado a Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) para garantizar operaciones de crédito.

Banco Central de Honduras - Inversión Obligatoria para cubrir requerimientos de encaje legal que devenga un interés entre 1% y 2% anual, pagadero trimestralmente.

Katalysis Red Microfinanciera de Centroamérica - Certificados de aportación voluntaria, que devengan una tasa de interés del 2% anual y con vencimiento indefinido.

6. Préstamos e Intereses por Cobrar

Los préstamos e intereses por cobrar al 31 de diciembre de 2008, se describen a continuación:

(expresado en lempiras)

Vigentes	L 464,336,244
Atrasados	8,509,489
Vencidos	6,774,893
Ejecución judicial	22,000
Refinanciados	<u>20,003,331</u>
	499,645,957
Intereses por cobrar sobre préstamos	<u>11,417,448</u>
	511,063,405
Menos: Estimación para pérdidas en préstamos	<u>(22,491,686)</u>
	<u>L 488,571,719</u>

Los préstamos por cobrar devengan tasas de interés anual que oscilan entre el 11.5% y 36%. Todos los préstamos por cobrar son en moneda nacional y se encuentran contratados a tasas de interés variable. La cartera de Préstamos por cobrar es garantía sobre ciertos préstamos obtenidos por la institución. (Véase más detalle en Nota 12)

El movimiento de la estimación para pérdidas en préstamos de dudosa recuperación, se detalla a continuación:

(expresados en lempiras)

Saldos al 1 de julio 2008	L 23,472,125
Provisión cargada a resultados del año	2,196,366
Liquidación de préstamos	<u>(3,176,805)</u>
	<u>L 22,491,686</u>

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

La misma cartera de préstamos antes presentada, pero clasificada por programa de crédito se detallan a continuación:

<i>(expresado en lempiras)</i>	
Comercial	L 48,886,617
Consumo	433,981,664
Vivienda	<u>16,777,676</u>
	<u>L 499,645,957</u>

La misma cartera de préstamos antes presentada, pero clasificada por sector económico se detalla como sigue:

<i>(expresado en lempiras)</i>	
Comercio	L 247,060,565
Industria	89,687,159
Servicio	48,775,812
Agricultura	78,039,016
Vivienda	15,519,755
Agroindustria	13,138,775
Usos múltiples	<u>7,424,875</u>
	<u>L 499,645,957</u>

La misma cartera de préstamos antes presentada, pero clasificada por tipo de garantía se detalla a continuación:

<i>(expresado en lempiras)</i>	
Fiduciaria	L 235,226,833
Prendaria	137,307,028
Fiduciaria y prendaria	<u>127,112,096</u>
	<u>L 499,645,957</u>

7. Compañías Relacionadas

La Institución considera como partes relacionadas a sus directores y asociados mayoritarios, así como a las Organizaciones administradas y controladas por estos o que tengan propiedad directa o indirecta sobre las mismas, así como las entidades controladas por ODEF.

El saldo con partes relacionadas por valor de L3,000,000, corresponde a saldo por préstamos por cobrar a la Organización de Desarrollo Empresarial Femenino, OPD, otorgado el 31 de diciembre del 2008, con vencimiento en a cinco años con una tasa de interés anual del 24%

Las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2008, se resumen a continuación:

<i>(Expresado en lempiras)</i>	
Seguridad y Vigilancia	<u>L3,229,200</u>
Servicios de capacitación	<u>L1,800,000</u>

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

8. Activos Fijos

Estos activos y sus movimientos al 31 de diciembre de 2008, se resumen a continuación:

<i>(expresado en lempiras)</i>	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Sistema de Informática	Vehículos	Mejoras a Bienes Arrendados	Total
Año que inicio el 1 de julio de 2008						
Valor en libros al inicio	L 3,514,719	L 1,842,037	L 3,834,385	L 7,602,010	L 3,174,604	L 19,967,755
Adiciones		346,336	541,381	421,520	452,649	1,761,886
Retiros				(595,532)		(595,532)
Cargos por depreciación	-	(298,988)	(621,913)	(963,901)	(620,905)	(2,505,707)
Valor en libros al cierre	<u>L 3,514,719</u>	<u>L 1,889,385</u>	<u>L 3,753,853</u>	<u>L 6,464,097</u>	<u>L 3,006,348</u>	<u>L 18,628,402</u>
Al 31 de diciembre de 2008						
Costo	L 3,514,719	L 3,589,390	L 6,351,814	L 9,168,521	L 5,076,508	L 27,700,952
Depreciación acumulada	-	(1,700,005)	(2,597,961)	(2,704,424)	(2,070,160)	(9,072,550)
Valor en libros	<u>L 3,514,719</u>	<u>L 1,889,385</u>	<u>L 3,753,853</u>	<u>L 6,464,097</u>	<u>L 3,006,348</u>	<u>L 18,628,402</u>
Al 1 de julio de 2008						
Costo	L 3,514,719	L 3,243,054	L 5,810,433	L 9,580,250	L 4,623,859	L 26,772,315
Depreciación acumulada	-	(1,401,017)	(1,976,048)	(1,978,240)	(1,449,255)	(6,804,560)
Valor en libros	<u>L 3,514,719</u>	<u>L 1,842,037</u>	<u>L 3,834,385</u>	<u>L 7,602,010</u>	<u>L 3,174,604</u>	<u>L 19,967,755</u>

9. Otros Activos

Los otros activos al 31 de diciembre de 2008, se detallan a continuación:

<i>(expresado en lempiras)</i>	
Cuentas por cobrar por remesas	L 228,345
Deudores varios	<u>4,598,193</u>
	<u>L 4,826,538</u>

10. Exigibilidades Inmediatas

Las exigibilidades inmediatas al 31 de diciembre de 2008, se detallan a continuación:

<i>(expresado en lempiras)</i>	
Acreedores varios	L 3,237,967
Intereses por pagar	4,929,813
Comisiones por pagar	1,196,367
Cuentas por pagar	<u>2,614,664</u>
	<u>L 11,978,811</u>

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

11. Depósitos de Ahorro

Los depósitos de ahorro corresponden a efectivo recibido del público, generalmente de los usuarios de crédito, devengan tasas de intereses que oscilan entre el 2% y 10% anual, se calculan sobre saldos diarios y son capitalizados el último día hábil de cada mes.

12. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar al 31 de diciembre de 2008, se detallan a continuación:

(expresados en lempiras)

Fundación Ford	L 19,027,500
Banco Ficohsa	19,418,333
BAC BAMER, S. A.	20,968,006
Banco Continental, S. A.	34,083,294
CITI Bank S.A.	66,115,000
LOCFUND Limited Partnership	28,541,100
Hivos-Triodos Fonds	57,090,000
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	41,083,812
Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)	76,596,502
Régimen de Aportación Privada, RAP/ FOSOVI	9,029,918
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	<u>37,543,229</u>
	<u>L 409,496,694</u>

Fundación Ford - Convenio de préstamo suscrito en agosto de 2005, tiene como finalidad el establecimiento y expansión de las actividades de microempresas de agricultura rural para la creación de empleos a personas de bajos ingresos en Honduras.

El plazo de este préstamo es a 10 años, es pagadero en lempiras, con vencimiento en agosto de 2015, incluye siete años de gracia, devenga una tasa de interés del 1% anual sobre saldos insolutos y sobre la base de 360 días y los intereses son pagaderos trimestralmente.

Banco Ficohsa, S. A - Préstamos pagaderos en lempiras, devengan una tasa de interés del 17% y 18% anual, vencen entre junio y noviembre de 2010 y están garantizados con hipoteca y prenda sobre edificios y terrenos

BAC Bamer, S. A.-Préstamo obtenido a una tasa de interés del 15% anual, está garantizado con prenda mercantil, pagaderos en cuotas mensuales. Es pagadero en moneda nacional y con vencimiento entre marzo y junio 2010.

Banco Continental S.A.- Préstamos obtenidos a una tasa de interés de 16% anual, están respaldados por medio de una garantía fiduciaria pagaderos en cuotas trimestrales. Son pagaderos en moneda nacional y con vencimiento entre los meses de agosto de 2009 y junio 2011.

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

Citigroup.- Préstamos pagaderos en lempiras, devengan una tasa de interés del 13% anual, respaldados por medio de una garantía fiduciaria con vencimiento hasta el mes de julio de 2011.

LOCFUND Limited Partnership - Contrato de crédito suscrito en diciembre de 2007, es pagadero en moneda nacional, con vencimiento en diciembre 2011, incluye un año de gracia, devenga una tasa de interés compensatorio equivalente a la tasa pasiva promedio ponderada para operaciones nuevas del sistema bancario en moneda nacional, más 6 puntos porcentuales que representa el margen nominal anual sobre la base de un año de 360 días, cálculo realizado en forma semestralmente.

Hivos-Triodos Fonds - Convenio de préstamo suscrito en diciembre de 2006, tiene como finalidad el financiamiento del aumento de su cartera de micro-créditos, devenga la tasa de interés interbancaria promedio ponderada publicada por el Banco Central de Honduras, con una tasa mínima del 12% anual pagadero al vencimiento. El plazo del préstamo es de 3 años, con vencimiento hasta en el mes de diciembre de 2009, garantizado con una carta de aval firmada por los representantes legales de la Organización de Desarrollo Empresarial Femenino, OPD.

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) - Préstamos obtenidos a través de una línea de crédito hasta por un monto de US\$2,500,000, con garantía prenda sobre la cartera de préstamos por cobrar que origina el convenio, y otros de clase "A" o "B", es pagadero en lempiras en cuotas trimestrales, con vencimiento de 12 meses, el plazo de cada sub préstamo dependerá del Programa de Crédito dentro del cual se enmarque y devenga una tasa de interés del 11% anual.

Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) - Contrato de préstamos suscrito en el 2007 y 2008, proveniente de fondos denominados Fondos Propios Producción, FOMIR, KFW, FINSA, y fondo de Tierras para financiar los rubros de microcrédito, a una tasa de interés del 7%, con vencimiento que oscila entre febrero 2009 y mayo de 2013.

Régimen de Aportación Privada (RAP/ FOSOVI) - Contrato de intermediación suscrito en enero de 2007, a una tasa de intereses anual del 8%, los fondos serán destinados a prestatarios que cotizan con el RAP para compra de vivienda, a una tasa interés anual del 11.5% donde el intermediario cobrara un 3.5% de comisión de los financiamientos que otorgue, el plazo del contrato es el mismo que ODEF otorga a los clientes.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Préstamo subordinado suscrito en julio de 2007, es pagadero al vencimiento en dólares estadounidenses, con vencimiento en diciembre de 2014, devenga una tasa de interés anual del 10.75%.

13. Créditos Diferidos

Los créditos diferidos al 31 de diciembre de 2008, se detallan a continuación:

(expresado en lempiras)

Donaciones por aplicar

L 3,381,980

Otros Créditos

665,256

L 4,047,236

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

14. Reservas eventuales

Las reservas eventuales al 31 de diciembre de 2008, se detallan a continuación:

(expresados en lempiras)

Reserva para aguinaldos	L 1,224,527
Reserva para prestaciones sociales	1,211,995
Reservas especiales	<u>1,891,050</u>
	<u>L 4,327,572</u>

15. Gastos de Operación

Los gastos de administración y generales incurridos al 31 de diciembre de 2008, se detallan a continuación:

(expresado en lempiras)

Funcionarios y Empleados	L 26,417,992
Consejo de directores	256,648
Impuestos y Contribuciones	397,171
Honorarios Profesionales	1,286,118
Arrendamientos	4,563,241
Reparaciones y Mantenimiento	3,187,849
Seguridad y Vigilancia	3,270,639
Mercadeo	739,890
Primas y Seguros	209,551
Depreciaciones	2,505,707
Amortizaciones	481,913
Papelería y útiles de Oficina	2,736,547
Gastos Diversos	<u>4,804,079</u>
	<u>L 50,857,345</u>

16. Impuesto Sobre la Renta

La provisión del impuesto sobre la renta, fue calculada con base el 25% sobre las utilidades de la Financiera.

La tasa del impuesto sobre la renta vigente en Honduras es del 25% sobre las utilidades gravables.

17. Aportación Solidaria Temporal

En el año 2003 entró en vigencia la Ley de Equidad Tributaria, en la cual se estableció el pago adicional de una aportación solidaria temporal del 5% aplicable sobre el exceso de L1,000,000 de la renta neta gravable anual.

18. Riesgos del Negocio

Los instrumentos financieros incluidos en el balance general que están sujetos a riesgos de crédito, liquidez y riesgo de precio (tasa de interés y moneda) son: el efectivo, préstamos por cobrar, otros activos y obligaciones bancarias.

Capital Mínimo Requerido

De acuerdo a lo establecido la Circular CNBS No. 048/2006 Resolución No.1235/19-12-2006 de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros establece que las Sociedades Financieras deben constituirse con un capital mínimo de L40,000,000.

Riesgo de Crédito

La Institución tiene exposición al riesgo de crédito, el cual representa el riesgo de que las otras partes no cumplieren con las obligaciones a que se han comprometido a través de los instrumentos financieros respectivos. Los activos y pasivos que potencialmente exponen a la Institución a riesgo de crédito, son principalmente los depósitos bancarios, y los préstamos por cobrar. Todos los depósitos en bancos están colocados en instituciones financieras de alta calidad de crédito, y los préstamos por cobrar están diversificados en varias actividades económicas y los clientes están localizados en diferentes zonas geográficas de Honduras.

Riesgo de Moneda

Las disponibilidades y las obligaciones bancarias incluyen saldos en dólares estadounidenses, los cuales están sujetos al riesgo de fluctuaciones en la tasa de cambio del dólar con respecto al lempira. Al 31 de diciembre de 2008, los saldos de las cuentas de activos financieros en dólares ascienden a US\$1,919,330 equivalentes a L36,524,867 y los pasivos financieros a US\$1,972,844 equivalentes a L37,543,229.

Riesgo de Liquidez

El vencimiento de los activos y pasivos y la habilidad para reemplazar, a un costo aceptable, pasivos que generan intereses, así como sus plazos de vencimiento, son factores importantes en la evaluación de la liquidez de la Institución y su exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio. Los principales instrumentos financieros pasivos de la Financiera están contratados a largo plazo con período de gracia entre 1 y 5 años.

Instrumentos Financieros Fuera del Balance General

La Institución no cuenta con instrumentos financieros fuera de balance, ni realiza transacciones que involucren instrumentos financieros derivados.

19. Cuentas de Orden

Intereses en Suspense sobre Operaciones Crediticias

Al 31 de diciembre de 2008, la Financiera mantiene registrado intereses en suspense por valor L2,728,747 sobre saldos que están en mora por más de 90 días de acuerdo a la circular N°005/2008 emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

20. Aspectos Regulatorios

De acuerdo a lo establecido en el Título Primero, Capítulo I, Artículo 4 de la Ley del Sistema Financiero, dichas instituciones se registrarán por los preceptos de esta Ley y en lo que les fueren aplicables por la Ley de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, Ley del Banco Central, Ley

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

de Seguro de Depósitos en Instituciones del Sistema Financiero, Ley Monetaria, y por los reglamentos y resoluciones emitidos por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, en adelante denominada "la Comisión" y por el Banco Central de Honduras, en adelante denominado "Banco Central".

21. Diferencias entre las Normas Contables Permitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) para la Preparación de los Estados Financieros y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A continuación se describen las principales diferencias entre las bases de contabilidad adoptadas por la Institución y las Normas Internacionales de Información Financiera:

Reserva para Créditos e Intereses de Dudosa Recuperación

La reserva para créditos dudosos es determinada de acuerdo a las disposiciones de clasificación de cartera de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la que revisa y aprueba periódicamente los criterios utilizados, así como el nivel de reservas requerido (Nota 2). Conforme a las normas internacionales de información financiera estas reservas se determinan cuantificando la diferencia entre el saldo en libros de estos activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa efectiva de interés original de los créditos.

Además, los ajustes que resultan de las revisiones de los criterios de clasificación, realizados por la entidad reguladora, normalmente se registran en el período en que se emiten los informes definitivos. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera los ajustes deben registrarse en el período a que corresponden la evaluación de deterioro.

Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren que se divulgue en los estados financieros el valor razonable de los activos y pasivos financieros. La Institución no ha efectuado estas estimaciones y no presenta esta información.

Políticas de Gestión de Riesgos

La Institución debe informar en las notas a los estados financieros, los objetivos y políticas concernientes a la gestión de los riesgos financieros, entre ellos: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de efectivo.

Importe Depreciable de los Activos Fijos

La Institución determina el importe depreciable de sus activos fijos después de deducir el 1% de su costo como valor residual. Las Normas Internacionales de Información Financiera establecen que el importe depreciable de un activo se determina después de deducir su valor residual pero establece que este valor residual es el importe estimado que la entidad podría obtener actualmente por desapropiarse del activo, después de deducir los costos estimados por tal desapropiación, si el activo ya hubiera alcanzado la antigüedad y las demás condiciones esperadas al término de su vida útil.

Flujos de Efectivo por Préstamos y Depósitos

La Institución clasifica como actividades de inversión y de financiamiento, los flujos de efectivo de la cartera de préstamos y depósitos de clientes respectivamente. Las normas internacionales

Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

de contabilidad requieren que los flujos de efectivo de estas transacciones, se presenten como parte de los flujos de las actividades de operación.

Clasificación de las Inversiones

La Institución clasifica sus inversiones en valores a corto plazo y a largo plazo. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones sean clasificadas en valores para negociar, valores mantenidos hasta el vencimiento y valores disponibles para la venta.

Los efectos sobre los estados financieros de estas diferencias entre las bases de contabilidad de la Institución y las Normas Internacionales de Información Financiera, no se han cuantificado y podrían ser materiales.