

**CENTRO DE PROMOCIÓN DEL
DESARROLLO LOCAL (CEPRODEL)**
(Una Fundación constituida y domiciliada
en Nicaragua)

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006
e informe de los auditores independientes.

**CENTRO DE PROMOCIÓN DEL DESARROLLO LOCAL
(CEPRODEL).**
(Una Fundación constituida y domiciliada en Nicaragua)

CONTENIDO

	Páginas
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 - 2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006	
Balances de situación	3
Estados de resultados	4
Estados de cambios en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 25

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva del
CENTRO DE PROMOCIÓN DEL DESARROLLO LOCAL
(CEPRODEL)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Centro de Promoción del Desarrollo Local (CEPRODEL) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes en la preparación y presentación razonable de estados financieros para que estén libres de errores significativos, ya sean causados por fraude o error; el seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y el efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

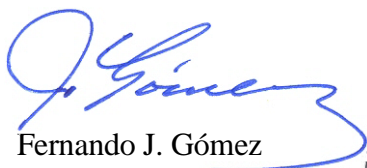
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, en los estados financieros, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Entidad que sean relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Entidad. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera del Centro de Promoción del Desarrollo Local (CEPRODEL) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua.

DELOITTE TOUCHE, S.A.



Fernando J. Gómez
C.P.A.
Licencia No. 1039



Managua, Nicaragua
19 de mayo de 2008

CENTRO DE PROMOCIÓN DEL DESARROLLO LOCAL (CEPRODEL)
(Una Fundación constituida y domiciliada en Nicaragua)

BALANCES DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (Expresados en córdobas nicaragüenses)

	Notas	2007	2006
ACTIVO			
Efectivo en caja y bancos	2	C\$ 39,108,409	C\$ 13,045,307
Préstamos y cuentas por cobrar, neto	1 b,c) 3	188,674,821	119,764,889
Intereses y comisiones por cobrar		16,288,897	9,852,836
Otras cuentas por cobrar		5,138,115	4,597,374
Pagos anticipados		753,486	597,829
Edificios, equipos y vehículos	1 d) 4	6,147,118	5,829,774
Inversiones permanentes	1 f) 5	209,702	198,031
Otros activos	6	<u>5,180,475</u>	<u>5,618,345</u>
TOTAL		C\$ <u>261,501,023</u>	C\$ <u>159,504,385</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
Cargos por pagar sobre obligaciones con instituciones financieras y otras instituciones no financieras		C\$ 4,210,883	C\$ 2,190,357
Provisiones para obligaciones y otras cuentas por pagar	8	7,359,032	4,342,161
Otras obligaciones por pagar		12,865,099	7,297,826
Obligaciones con instituciones financieras y otras instituciones no financieras	7	<u>190,513,906</u>	<u>106,336,886</u>
Total pasivo		<u>214,948,920</u>	<u>120,167,230</u>
CAPITAL CONTABLE			
Capital donado	1 r)	14,972,386	14,972,386
Reservas voluntarias	1 q)	9,274,984	9,796,254
Utilidades acumuladas		<u>22,304,733</u>	<u>14,568,515</u>
Total capital contable		<u>46,552,103</u>	<u>39,337,155</u>
TOTAL		C\$ <u>261,501,023</u>	C\$ <u>159,504,385</u>
CONTINGENCIAS	13		

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

CENTRO DE PROMOCIÓN DEL DESARROLLO LOCAL (CEPRODEL)
(Una Fundación constituida y domiciliada en Nicaragua)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (Expresados en córdobas nicaragüenses)

	Notas	2007	2006
INGRESOS			
Ingresos financieros	9	C\$ 57,141,940	C\$ 38,722,106
Ingresos por recuperación de activos financieros		<u>179,889</u>	<u>1,628,396</u>
		57,321,829	40,350,502
GASTOS FINANCIEROS Y POR INCOBRABILIDAD			
	10	<u>(18,304,045)</u>	<u>(14,617,267)</u>
MARGEN FINANCIERO			
		39,017,784	25,733,235
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Generales y de administración	11	(34,786,975)	(23,041,191)
DIFERENCIAL CAMBIARIO:			
Ingresos		8,830,647	5,878,535
Gastos		(7,431,957)	(4,434,325)
OTROS INGRESOS OPERATIVOS, NETO			
		<u>2,106,719</u>	<u>759,379</u>
UTILIDAD NETA			
		C\$ <u><u>7,736,218</u></u>	C\$ <u><u>4,895,633</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**CENTRO DE PROMOCIÓN DEL DESARROLLO LOCAL
(CEPRODEL)**
(Una Fundación constituida y domiciliada en Nicaragua)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(Expresados en córdobas nicaragüenses)

	Capital donado	Reservas voluntarias	Utilidades acumuladas	Total
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2005	C\$ 14,683,626	C\$ 9,796,254	C\$ 9,672,882	C\$ 34,152,762
Donaciones	288,760	-	-	288,760
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,895,633</u>	<u>4,895,633</u>
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2006	14,972,386	9,796,254	14,568,515	39,337,155
Reservas voluntarias utilizadas		(521,270)	-	(521,270)
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,736,218</u>	<u>7,736,218</u>
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2007	C\$ <u>14,972,386</u>	C\$ <u>9,274,984</u>	C\$ <u>22,304,733</u>	C\$ <u>46,552,103</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

CENTRO DE PROMOCIÓN DEL DESARROLLO LOCAL (CEPRODEL)
(Una Fundación constituida y domiciliada en Nicaragua)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (Expresados en córdobas nicaragüenses)

	Notas	2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta	C\$	7,736,218	C\$ 4,895,633
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo (usado en) actividades de operación:			
Depreciación	4	1,311,516	958,243
Amortización		648,733	327,402
Estimación para préstamos y cuentas incobrables	3	9,580,601	7,369,922
Disminución de estimación para préstamos y cuentas incobrables		(4,766,480)	(1,571,127)
Saneamiento para préstamos y cuentas incobrables		(5,517,462)	(2,899,683)
Utilidad en venta de activo fijo		(75,282)	-
Provisión para indemnización laboral		1,065,466	689,938
Cambios en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) disminución en activos:			
Préstamos y cuentas por cobrar		(67,303,397)	(29,983,901)
Intereses y comisiones por cobrar		(6,436,061)	(3,229,613)
Otras cuentas por cobrar		(540,741)	(3,044,189)
Pagos anticipados		(155,657)	(386,799)
Otros activos		437,870	(1,577,758)
Aumento (disminución) en pasivos:			
Cargos por pagar sobre obligaciones con instituciones financieras y otras instituciones no financieras		2,020,527	882,171
Provisiones para obligaciones		446,331	721,732
Otras cuentas por pagar		2,304,490	394,047
Otras obligaciones por pagar		5,567,273	1,869,364
Pagos de indemnización laboral		(799,415)	-
Efectivo neto (usado en) actividades de operación		<u>(54,475,470)</u>	<u>(24,584,618)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
(Aumento) disminución en inversiones permanentes			
Adquisición de activo fijo	4	(1,922,628)	(1,978,647)
Baja de activo fijo	4	547,448	21,484
Efectivo neto (usado en) actividades de inversión		<u>(1,386,851)</u>	<u>(1,675,460)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos bancarios obtenidos		147,633,367	81,573,307
Abonos y cancelaciones de préstamos		(65,189,674)	(48,088,052)
Capital donado		(521,270)	288,760
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>81,922,423</u>	<u>33,774,015</u>
VARIACIÓN EN EL EFECTIVO			
		26,063,102	7,513,937
EFFECTIVO DISPONIBLE AL INICIO DEL AÑO			
		<u>13,045,307</u>	<u>5,531,370</u>
EFFECTIVO DISPONIBLE AL FINAL DEL AÑO			
	C\$	<u>39,108,409</u>	C\$ <u>13,045,307</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

CENTRO DE PROMOCIÓN DEL DESARROLLO LOCAL (CEPRODEL) **(Una Fundación constituida y domiciliada en Nicaragua)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006** (Expresadas en córdobas nicaragüenses)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación - El Centro de Promoción del Desarrollo Local (CEPRODEL) se constituyó como una asociación sin fines de lucro, según escritura pública N°1 del día 13 enero de 1990. En Nicaragua, las organizaciones sin fines de lucro están reguladas por la Ley General sobre personas sin fines de lucro, según Ley N°147 del año 1992. La oficina principal está ubicada en la ciudad de Managua, Nicaragua con 24 sucursales a nivel nacional distribuidas de la siguiente forma: Managua (5), Chinandega (7), León (8), Estelí (1), Masaya (1), San Rafael del Sur (1) y Condega (1). Su principal actividad es otorgar financiamiento a la pequeña, mediana y microempresa.

Políticas Contables Significativas – Los estados financieros de la Fundación son preparados según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua (PCGA). Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros se resumen como sigue:

- a. **Moneda** – La unidad monetaria de la República de Nicaragua es el Córdoba (C\$), por lo que los registros de contabilidad son llevados en esa moneda. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera a la fecha de cierre son ajustados a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio originadas del ajuste periódico y la liquidación final de los saldos en moneda extranjera son registradas como parte de los resultados de operación. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el tipo de cambio oficial con respecto al dólar de los Estados Unidos de América es de C\$18.9030 y C\$18.0028 por US\$1, respectivamente. El gobierno ha adoptado un sistema de mini-devaluaciones diarias, las cuales se dictan anticipadamente de manera mensual a través de publicaciones efectuadas por el Banco Central de Nicaragua.
- b. **Préstamos y Cuentas por Cobrar** – Las cuentas por cobrar provienen de los préstamos concedidos a personas naturales y jurídicas beneficiarias con los planes de financiamiento establecidos por la Fundación en los municipios del país donde se tiene presencia. Los préstamos originados por la cartera de crédito son activos financieros creados por la Fundación a cambio de proporcionar efectivo directamente al deudor con el propósito de obtener utilidad a corto plazo.
- c. **Estimación para Préstamos y Cuentas Incobrables** - La estimación para préstamos y cuentas de cobro dudoso o incobrables se registra con cargo a los resultados de operación. Esta estimación se determina con base en una evaluación de la recuperabilidad de la cartera de préstamos y cuentas por cobrar, basada en la

morosidad existente, las garantías recibidas y el criterio de la administración sobre la capacidad de pago de los deudores. Las cuentas reconocidas como incobrables se cargan a la estimación en el período en que se efectúa dicha determinación. Aquellos préstamos que se incluyen en la estimación y posteriormente son recuperados se presentan en una cuenta denominada saneamiento de la cartera dentro de esta misma cuenta. Si un crédito presenta recuperaciones se registra en los resultados en la cuenta ingresos por créditos saneados.

Evaluación de la Cartera

Para los criterios de clasificación utilizados, la administración adoptó los establecidos en la Norma Prudencial de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras sobre Evaluación y clasificación de Activos para micro créditos. Trimestralmente debe evaluarse y clasificarse sobre el 100% del saldo de la cartera, atendiendo el grado de morosidad de las cuotas de amortización, de acuerdo a las siguientes categorías:

- a) Serán clasificados como créditos en categoría de riesgo A, aquellos cuyos saldos de préstamos se encuentren al día o tengan una mora de hasta 15 días.
- b) Serán clasificados como créditos en categoría de riesgo B, aquellos cuyos saldos de préstamos presenten cuotas atrasadas de 16 hasta 30 días.
- c) Serán clasificados como créditos en categoría de riesgo C, aquellos cuyos saldos de préstamos presenten cuotas atrasadas de 31 hasta 60 días.
- d) Serán clasificados como créditos en categoría de riesgo D, aquellos cuyos saldos de préstamos presenten cuotas atrasadas de 61 hasta 90 días.
- e) Serán clasificados como créditos en categoría de riesgo E, aquellos cuyos saldos de préstamos presenten cuotas atrasadas por más de 90 días.

La estimación para préstamos y cuentas incobrables se hará sobre la base de los siguientes porcentajes:

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

Mensualmente la administración analiza y clasifica la cartera por categoría para determinar la calidad de la misma y establecer el nivel de provisiones a registrar. Esta clasificación se realiza automáticamente a través del sistema contable que tiene CEPRODEL de acuerdo a la antigüedad de los saldos. A través de esta clasificación se determinan los créditos a cancelar con la estimación para préstamos y cuentas incobrables.

Para efectos de control y/o posibles recuperaciones de los créditos saneados, estos se registrarán en cuenta de orden, revisando e informando mensualmente las recuperaciones de estas cuentas.

Cartera Reestructurada

Para que un préstamo sea sujeto a renegociación se consideran los siguientes aspectos:

- a) Debe existir causa justificada para efectuar la renegociación como son: desastres naturales, enfermedades crónicas comprobadas del cliente, fallecimiento del deudor o fiador, situación económica crítica, entre otras.
- b) La renegociación es única y exclusivamente para casos de difícil recuperación (alto riesgo).
- c) Para los préstamos renegociados es necesario mantener la siguiente información:
 - Solicitud escrita del cliente
 - Datos completos de las garantías y fiador
 - Estado de cuenta del crédito a reestructurar
 - Fotocopia de arreglo de pago
 - Evidencias de pago frecuentes
 - Evaluación financiera
 - Comentarios de cada caso para su análisis
- d. ***Edificio, Equipos y Vehículos*** - Estos activos son registrados inicialmente al costo de adquisición o construcción, según corresponda. Posteriormente se carga al mismo cualquier reevaluación menos la depreciación acumulada o la estimación por deterioro de los mismos, de manera que estos representen su valor justo a la fecha del balance de situación.

Los costos de construcción e instalación son registrados en cuentas temporales y son transferidos posteriormente a cuentas definitivas cuando la obra se concluye. Tales gastos de construcción incluyen todos los costos y gastos directamente relacionados con el diseño, desarrollo y construcción de inmuebles u otros, incluyendo los gastos financieros imputables a la obra.

Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o retiro de estos activos, se acredita o debita en los resultados. Las adiciones y reemplazos de importancia a los activos fijos son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo ni incrementan su vida útil son cargados como gastos de operación conforme se incurren.

La depreciación sobre los activos fijos se determina usando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, como se muestra a continuación:

Edificio, equipos y vehículos	Tasas de depreciación Anual
Edificio e instalaciones	5%
Equipos y mobiliario	20%
Equipos de cómputo	20%
Equipos de transporte	12.5%

- e. **Bienes Adjudicados** – Son aquellos bienes muebles e inmuebles que CEPRODEL recibe como consecuencia de un crédito incobrable y que están legalmente adjudicados. Al momento de la adjudicación, el bien recibido se registra de acuerdo con el valor más bajo entre el avalúo y el monto de la deuda a la fecha. Posterior a su registro son valorados periódicamente por peritos independientes.
- f. **Inversiones Permanentes** – Una asociada es una entidad sobre la cual la Fundación posee entre un 20% y hasta un 50% de participación o puede ejercer influencia significativa sobre la administración, pero no control, se ajusta por el método del interés participante. Estas inversiones, inicialmente, se llevan al costo ajustado por los cambios en el activo neto de la asociada menos cualquier deterioro en el valor de la inversión. Si la participación no es superior al 20% y no se tiene influencia significativa, la inversión se mantiene al costo. Las inversiones en títulos valores son clasificadas como inversiones permanentes en vista que se mantendrán hasta su vencimiento.
- g. **Arrendamiento Operativo** – Los pagos efectuados por arrendamientos operativos son reconocidos en el estado de resultados sobre el método de línea recta durante la vigencia del contrato de arriendo.
- h. **Indemnización Laboral** -Se reconoce la obligación por indemnización laboral a favor de los empleados, mediante provisiones mensuales. La indemnización laboral, equivalente a un mes de sueldo por cada uno de los primeros tres años de trabajo, y veinte días de sueldo por cada año de trabajo a partir del cuarto año, está limitada a un pago máximo de 5 meses, efectivo a la muerte, retiro por pensión, renuncia o separación del empleado sin causa justa. La indemnización laboral no es operante cuando el empleado es despedido con causa justificada. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 esta obligación ha sido provisionada en un 100%.
- i. **Costos de Beneficios a Empleados** – Los pagos a planes de aportaciones definidas gubernamentales (Seguro social) son registrados directamente en los resultados del ejercicio en que se incurren.
- j. **Costo de Préstamos** – Los costos de préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición de bienes, son adicionados al costo de esos activos durante el tiempo que el activo necesita para estar listo para su uso.

Los otros costos de préstamos son reconocidos en el estado de resultados en el período en que se incurren.

k. **Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en caja y bancos, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, y deuda a corto y largo plazo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en información y tasas de mercado disponibles para instrumentos similares, la administración ha concluido que el valor registrado de la deuda de largo plazo a esas fechas también se aproxima a su valor justo. La Fundación no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras.

l. **Riesgo de Crédito** - Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de CEPRODEL no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el deudor adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de la administración de riesgo establecen límites tanto por industria como por deudor. Adicionalmente, los comités de crédito evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

m. **Riesgo de Tasas de Interés** - Los ingresos y los flujos operativos de la Fundación son sustancialmente dependientes de los cambios en las tasas de interés. La Fundación tiene activos importantes que generan intereses. En cuanto a los pasivos, la Fundación tiene operaciones de deuda que cuentan con tasas de interés fijas, que la exponen al riesgo de variaciones en el valor razonable de dichas deudas.

n. **Riesgo de Liquidez** - Consiste en el riesgo de que CEPRODEL no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otras, del deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, deudas con tasa de interés variable o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de la administración de riesgos establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos que CEPRODEL debe mantener en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento y límites de apalancamiento.

o. **Riesgo Cambiario** - El Córdoba nicaragüense experimenta fluctuaciones diarias con respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Nicaragua.

Al 31 de diciembre de 2007, la Fundación tiene una posición monetaria en dólares estadounidenses, por lo que cualquier aumento en el valor del Córdoba nicaragüense con respecto al dólar afecta en forma positiva los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Fundación.

- p. **Riesgo de Mercado** – Es el riesgo de que el valor de los activos financieros de CEPRODEL se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambios monetarios y otras variables financieras, así como la variación de los participantes de los mercados de valores por eventos políticos y económicos.
- q. **Reservas Voluntarias** - Las reservas voluntarias incluyen donaciones con destino específico, los cuales están ligados a la territorialidad, sujetos de créditos o sector económico.
- r. **Capital Donado** - Las donaciones y contribuciones se reconocen como capital en el patrimonio cuando son recibidas y se clasifican de acuerdo con las restricciones impuestas por el donante.
- s. **Reconocimiento de Ingresos**

Ingresos y gastos por intereses - Los ingresos y gastos por intereses sobre préstamos se reconocen en el estado de resultados a medida que se acumulan, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo aplicable. Cuando un crédito cae en mora, no se discontinúa la acumulación de intereses sobre el mismo, sin embargo, la Fundación establece el 100 % de reserva como estimación por incobrabilidad de ingresos por intereses devengados, cuando estos son recuperados o recibidos se registran bajo el método de efectivo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los intereses que tienen más de 180 días y que no han sido recuperados ascienden a C\$329,326 y C\$392,941, respectivamente.

Ingresos por comisiones

Se reconocen en el estado de resultados al momento del desembolso del préstamo.

- t. **Impuesto sobre la Renta** - La entidad se encuentra exenta del pago de impuesto sobre la renta en base a la sentencia N° 141 Corte Suprema de Justicia – Managua, 24 de octubre del año dos mil tres.

Sin embargo el Artículo 22 de la Ley de Equidad Fiscal establece la obligación a todas las Personas Jurídicas entre otras, a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta (IR), en los tres meses posteriores a la fecha de cierre de su ejercicio fiscal, según lo prescribe el Artículo 24 de la Ley de Equidad Fiscal, aún cuando estén exentas por Ley.

- u. **Uso de Estimados** - Los estados financieros son preparados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua, y en consecuencia, incluyen montos que están basados en el mejor estimado y juicio de la administración. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimados. Los

estimados hechos incluyen las estimaciones para la vida útil de los inmuebles, mobiliario y equipos, las provisiones de gastos acumulados, las estimaciones para cuentas de cobro dudoso y la estimación sobre bienes adjudicados.

2. EFECTIVO EN BANCOS

	2007	2006
Bancos-moneda nacional	C\$ 2,509,025	C\$ 3,148,614
Bancos-moneda extranjera (*)	<u>36,599,384</u>	<u>9,896,693</u>
	<u>C\$ 39,108,409</u>	<u>C\$ 13,045,307</u>

(*) Representan el equivalente a US\$1,936,168 y US\$549,731 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

3. PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR

a) Cartera clasificada en corriente y en riesgo (en riesgo se considera la cartera mayor a 30 días)

Oficina	<u>2007</u>			<u>2006</u>		
	Cartera		Total	Cartera		Total
	Corriente	Riesgo		Corriente	Riesgo	
Managua	C\$ 25,401,280	C\$ 2,056,757	C\$ 27,458,037	C\$ 21,853,713	C\$ 1,717,811	C\$ 23,571,524
Estelí	6,124,816	488,157	6,612,973	4,029,033	336,813	4,365,846
Ivan Montenegro	447,774	358,782	806,556	274,911	258,091	533,002
Israel Lewites	727,977	390,468	1,118,445	630,547	345,753	976,300
El Mayoreo	888,359	250,342	1,138,701	873,117	131,232	1,004,349
San Rafael del Sur	9,985,144	238,429	10,223,573	7,108,756	62,114	7,170,870
Masaya	1,323,242	1,132,671	2,455,913	152,386	-	152,386
Condega	9,486,662	241,889	9,728,551	7,629,133	202,967	7,832,100
León	22,317,309	731,614	23,048,923	14,050,418	395,039	14,445,457
Nagarote	7,662,938	134,874	7,797,812	1,340,400	86,371	1,426,771
El Sauce	21,035,714	819,230	21,854,944	11,452,369	193,324	11,645,693
Telica	8,412,749	91,261	8,504,010	5,652,163	219,459	5,871,622
Chichigalpa	6,021,150	328,365	6,349,515	4,333,001	328,027	4,661,028
León Terminal	822,998	107,549	930,547	840,592	85,264	925,856
La Estación	361,229	31,447	392,676	340,512	36,892	377,404
León Central	946,041	222,880	1,168,921	1,249,699	188,375	1,438,074
El Bisne	811,888	40,183	852,071	947,164	56,668	1,003,832
Santa Ana	1,062,790	295,099	1,357,889	1,317,629	44,327	1,361,956
Chinandega	6,842,046	255,837	7,097,883	-	-	-
Chinandega Central	1,397,441	54,384	1,451,825	1,205,791	50,172	1,255,963
El viejo	7,770,183	176,371	7,946,554	9,931,359	70,773	10,002,132
Villa Nueva	19,783,320	772,577	20,555,897	13,140,402	172,008	13,312,410
Somotillo	9,424,610	307,976	9,732,586	4,981,844	45,821	5,027,665
Ciudad Sandino	2,899,320	541,439	3,440,759	-	-	-
Cinco Pinos	11,927,879	427,111	12,354,990	7,722,836	88,884	7,811,720
	C\$ <u>183,884,859</u>	C\$ <u>10,495,692</u>	C\$ <u>194,380,551</u>	C\$ <u>121,057,775</u>	C\$ <u>5,116,185</u>	C\$ <u>126,173,960</u>
Menos:						
Estimación para préstamos y cuentas incobrables			(5,705,730)			(6,409,071)
			<u>C\$ 188,674,821</u>			<u>C\$ 119,764,889</u>

b) Créditos clasificados por fuentes:

Fuentes	2007		2006	
	Monto	%	Monto	%
SOSTENICA	C\$ 45,619,945	23%	C\$ -	-
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	21,829,233	11%	4,074,521	3%
Centro de Promoción del Desarrollo Local	17,646,459	9%	25,905,033	21%
INCOFIN	16,765,459	9%	-	0%
FONDECA Instituto de Desarrollo Local	16,132,180	8%	25,295,981	20%
Fondo de Crédito Rural	12,859,475	7%	9,256,397	7%
FONDECA/ Fondo Nicaragüense de Inversiones	12,159,288	6%	8,705,611	7%
Oikocrédit Microempresa	8,169,953	4%	15,995,032	13%
Katalysis	6,485,453	3%	2,934,134	2%
Banco de Finanzas, S.A.	6,479,254	3%	4,534,492	4%
Dexia Micro- créditos	6,139,979	3%	4,851,090	4%
Centro Cooperativo Sueco	4,842,034	2%	78,937	0%
IMPYME FOMICRO	4,513,599	2%	3,422,413	3%
Habitat para la Humanidad	4,327,715	2%	-	0%
Cartera especial	4,165,262	2%	7,456,133	6%
Norte de Nicaragua (DECOPANN)	2,329,039	1%	5,002,399	4%
Fondo Nicaraguense de Inversiones(FNI-PERZA)	1,438,285	1%	-	0%
FOLADE(Fondo Local de Desarrollo)	898,490	0%	4,812,353	4%
IMPYME FOMICRO PAIT	540,828	0%	2,215,967	2%
Fundación Interamericana (IAF)	473,204	0%	1,177,975	1%
DIGH Holanda	396,409	0%	-	0%
BANCENTRO, S.A./ CORDAID	89,445	0%	198,427	0%
IMPYME Holanda	39,106	0%	6,418	0%
Pro- Tierra	35,122	0%	57,634	0%
Proyecto del Trópico Seco(PROSESUR)	5,334	0%	21,681	0%
Ciclo de Pobreza	-	0%	171,332	0%
	<u>C\$ 194,380,551</u>	<u>100%</u>	<u>C\$ 126,173,960</u>	<u>100%</u>

c) Cartera de crédito categorizada por sectores económicos

Sector económico	2007	%	2006	%
Pecuario	C\$ 77,841,561	40%	C\$ 46,478,100	37%
Comercio	40,865,742	21%	34,091,225	27%
Personales	39,590,446	20%	24,685,873	20%
Agrícola	11,928,700	6%	8,735,668	7%
Desarrollo habitacional	12,938,083	7%	6,087,758	5%
Hipotecarios para vivienda	10,089,017	5%	3,961,557	3%
Industria	1,127,002	1%	2,133,779	2%
	<u>C\$ 194,380,551</u>	<u>100%</u>	<u>C\$ 126,173,960</u>	<u>100%</u>

(*) Representan el equivalente a US\$10,283,053 y US\$7,008,574 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Un resumen de la cartera de crédito por antigüedad de saldos, se presenta a continuación:

Rango	Importe 2007	% cartera en riesgo	Importe 2006	% cartera en riesgo
Corriente	C\$ 184,294,545	N/A	C\$ 121,057,775	N/A
Cartera con mora de:				
1-7 días	700,154	0%	269,014	0%
8-15 días	1,175,397	1%	763,186	1%
16-30 días	1,780,537	1%	701,415	1%
31 -60 días	1,541,230	1%	732,657	1%
61-90 días	1,417,968	1%	688,546	1%
91 -120 días	759,817	0%	665,636	1%
121 -180 días	989,267	1%	573,939	0%
Más de 180 días	1,721,636	1%	721,792	1%
	<u>C\$ 194,380,551</u>	<u>5%</u>	<u>C\$ 126,173,960</u>	<u>4%</u>

La clasificación de la cartera por plazos de vencimientos es la siguiente:

Actividad	2007	2006
Hasta 6 meses	C\$ 13,670,807	C\$ 14,524,804
De 7 a 12 meses	60,120,305	49,047,056
De 13 a 18 meses	54,767,431	28,793,134
De 19 a 24 meses	29,568,670	13,700,480
Más de 24 meses	36,253,338	20,108,486
Total	<u>C\$ 194,380,551</u>	<u>C\$ 126,173,960</u>

El movimiento de la estimación para cartera de créditos se presenta a continuación:

	2007	2006
Saldo al inicio	C\$ 6,409,071	C\$ 3,509,959
Aumento	9,580,601	7,369,922
Disminución	(4,766,480)	(1,571,127)
Saneamiento de cartera	<u>(5,517,462)</u>	<u>(2,899,683)</u>
Saldo Final	<u>C\$ 5,705,730</u>	<u>C\$ 6,409,071</u>

4. EDIFICIOS, EQUIPOS Y VEHÍCULOS

Descripción	Saldo al 31 de diciembre 2006	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre 2007
Edificio e instalaciones	C\$ 1,169,528	C\$ -	C\$ -	C\$ 1,169,528
Equipos y mobiliarios	1,840,699	640,571	-	2,481,270
Equipos de cómputo	2,382,413	1,014,399	-	3,396,812
Equipos de transporte	3,299,427	153,545	(300,658)	3,152,314
	<u>8,692,067</u>	<u>1,808,515</u>	<u>(300,658)</u>	<u>10,199,924</u>
Depreciación acumulada	<u>(4,996,656)</u>	<u>(1,311,516)</u>	<u>253,680</u>	<u>(6,054,492)</u>
Sub -total	3,695,411	496,999	(46,978)	4,145,432
Terrenos	1,986,871	36,366	(246,790)	1,776,447
Obras de arte	147,492	40,961	-	188,453
Contrucción en proceso	<u>-</u>	<u>36,786</u>	<u>-</u>	<u>36,786</u>
	<u>C\$ 5,829,774</u>	<u>C\$ 611,112</u>	<u>C\$ (293,768)</u>	<u>C\$ 6,147,118</u>

5. INVERSIONES PERMANENTES

	2007	2006
Valores de instituciones del exterior		
OIKOCREDIT (*)	C\$ 19,377	C\$ 18,003
TTT Inc. Holding Group (USA) (*)	-	90,014
Red Katalysis- Honduras	95,809	-
Valores de empresas privadas no financieras		
Bolsa Agropecuaria, S.A. (*)	37,807	36,006
Sin riesgos (*)	<u>56,709</u>	<u>54,008</u>
	<u>C\$ 209,702</u>	<u>C\$ 198,031</u>

(*) Representan el equivalente a US\$11,094 y US\$11,000 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

6. OTROS ACTIVOS	2007	2006
Operaciones pendientes de imputación	C\$ 1,685,452	C\$ 1,064,108
Bienes diversos - Neto	1,202,093	6,251
Software - Neto	805,301	547,735
Bienes recibidos en recuperación de créditos - Neto	688,689	3,565,996
Otros	798,940	434,255
	<u>C\$ 5,180,475</u>	<u>C\$ 5,618,345</u>

7. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y OTRAS INSTITUCIONES NO FINANCIERAS

	2007	2006
A. SOSTENICA		
Línea de crédito a través de pagarés por desembolsos individuales con intereses corrientes entre el 7% y el 8%. La Fundación podrá pagar anticipadamente el total o una parte del principal, sin recargo. Garantía: Endoso de cartera del 100% de los fondos de SOSTENICA.	C\$ 33,377,972	C\$ 26,480,985
B. Fondo de Desarrollo Campesino/ Instituto de Desarrollo Rural FONDECA/ IDR.		
Préstamo de línea de crédito revolvente por US\$1,000,000, con tasa de interés del 7% anual. Garantía: Endoso de cartera del 100% del crédito y el 100% de cartera de fondos propios en relación al monto aprobado, en contrato de línea de crédito revolvente en córdobas con mantenimiento de valor, garantizado con cartera propia y endoso de la cartera futura.	8,984,753	16,502,567
C. Fondo de Crédito Rural (FCR)		
Préstamos por C\$7,119,700 pagaderos en 12 meses (principal más intereses), tasa de interés del 9% anual sobre saldos, intereses moratorios del 25% anual adicional a la tasa pactada. Garantía: Endoso de cartera que forman los créditos y garantías hipotecarias o prendarias con dicho fondo, hasta cubrir el 150% del monto del préstamo.	15,134,028	9,081,526

	2007	2006
D. Micro - credit Fund (Sub- Fund BlueOrchard Debt) DEXIA.		
Préstamo por US\$500,000. La tasa de interés está determinada por la tasa Libor a 6 meses, más tasa de interés Express de 6.25%. En general la tasa de interés está calculada en 11.87% anual. Estos pagos semestrales corresponden a los intereses. El principal se pagará en dos cuotas, correspondientes al mes de diciembre de 2007 y el 50 % restante del principal en el mes de mayo de 2008. Sin Garantía.	42,531,750	9,001,400
E. INCOFIN		
Préstamo de US\$1,250,000 con interés corriente del 11% anual sobre saldos y 2% de interés moratorio, adicional a la tasa corriente. Garantía: Cesión de cartera del 100%	23,628,750	
F. Fondo de Desarrollo Campesino/ Financiera Nicaragüense de Inversiones (FONDECA/ FNI)		
Línea de crédito revolvente a 36 meses de plazos a partir del primer desembolso, pagaderos semestralmente (principal e intereses), tasa de interés del 7% anual revisable trimestralmente. Garantía: Patrimonio de la Institución y cesión de crédito por el 125% del saldo de la obligación con el programa en un término de 30 días, después de la justificación del uso de los fondos.	14,648,869	8,101,019
G. Stichting Holandesa Internacional de Garantías para Casas (DIGH)		
Préstamo por US\$369,583 a plazo de 10 años, con una tasa de interés corriente del 4.8% sobre saldos. La Fundación reconocerá 0.93% del riesgo durante el período como garantía del préstamo en dólares. La Fundación está obligada a asegurar los terrenos y casas de forma local. Garantía: Cesión de cartera por el 100%	6,424,721	6,651,729

	2007	2006
<p>H. Ecumenical Development Cooperative Society U.A FONDOS OIKOCREDIT Holanda Préstamo por US\$500,000 pagaderos a 10 años de plazo, pagos semestrales por US\$50,000 cada uno, intereses corrientes del 10% anual. Garantía: Endoso de cartera “A” hasta por la suma de US\$750,000 garantizando el 150 % del préstamo.</p>	9,097,069	6,751,050
<p>I. Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) Desembolsos recibidos a través de línea de crédito. Tasa de interés establecida que oscila entre el 6.5% y 11.79 %, revisable trimestralmente. Garantía: Cesión de cartera por el 100%</p>	8,395,562	5,607,918
<p>J. IMPYME FOMICRO Holanda Préstamos por US\$250,000 con una tasa de interés del 11%. Garantía: Endoso de cartera de crédito colocados 100 % con fondos FOMICRO y endoso de cartera propia con garantía hipotecaria por el 50% del crédito autorizado, de tal forma que garantice el 150% del crédito.</p>		4,246,854
<p>K. Wisconsin Corporation Council of Nicaragua(WCCN) Préstamo por US\$200,000 interés corriente del 10% anual sobre saldos y 2% de interés moratorio, adicional a la tasa corriente. Garantía: Cesión del 100% de la cartera</p>	3,780,600	
<p>L. KIVA Préstamo por US\$54,421, interés corriente del 9.5% anual sobre saldos y 4.75% de interés moratorio, adicional a la tasa corriente. Garantía: Cesión del 100% de la cartera.</p>	1,028,720	
<p>M. ENVEST. INC Préstamos por US\$100,000. Interés corriente del 10% anual a un plazo de 30 meses. Garantía: Cesión de cartera del 100%</p>	1,890,300	

	2007	2006
N. IMPYME FOMICRO PAIT (Programa de Innovación Tecnológica).		
Préstamo por US\$ 240,000 una tasa de interés corriente del 4% anual sobre saldos y un interés moratorio del 25% anual sobre saldos vencidos adicionales a la tasa corriente pactada a plazo de 4 años. Garantía: Hipoteca de primer grado sobre terreno e infraestructura ubicada en Telica, León; terreno e infraestructura ubicada en Chichigalpa, Chinandega, con valor de US\$30,689; terreno e infraestructura ubicado en el Viejo, Chinandega. Los valores de las tres propiedades corresponden al 60% del valor de realización, según los correspondientes avalúos. Garantía: Endoso de cartera a colocar con fondos de IMPYME FOMICRO PAIT.	1,885,237	3,240,504
Ñ. Proyecto de Desarrollo de la Costa Pacífica Norte de Nicaragua (DECOPANN)		
Préstamo con fondos del Proyecto de Desarrollo de la Costa Pacífica Norte de Nicaragua (DECOPANN) por US\$250,000 a un plazo de 36 meses con interés del 5% anual sobre saldos, interés moratorio del 50% adicional a la tasa corriente pactada, pagos de intereses semestrales y el valor del principal a la fecha de vencimiento. Garantía: Endoso del 100% de la cartera a colocar con fondos del Proyecto de Desarrollo de la Costa Pacífica Norte de Nicaragua (DECOPANN).	1,575,250	3,000,467
O. RED KATALYSIS		
Préstamo otorgado mayor a 12 meses con interés corriente del 9.5% anual sobre saldos, 4.75 de interés moratorio adicional a la tasa corriente. Garantía: Endoso del 120% de la cartera a colocar con fondos RED KATALYSIS.	1,651,983	

	2007	2006
<p>P. Asociación Fondo Latinoamericano de Desarrollo (FOLADE)</p> <p>Préstamo otorgado a 36 meses de plazo por monto de US\$150,000, tasa de interés anual del 10%, pagos semestrales de intereses y capital.</p> <p>Garantía: Endoso del 100% de las operaciones de crédito que la Fundación realice con sus clientes, los cuales deberán ser calificación “A”.</p>	1,890,300	2,250,350
<p>Q. KATALYSIS BOOFSTRAP FUND</p> <p>Préstamo por US\$310,000 a plazo de 36 meses con interés del 10% con pagos semestrales de intereses y capital.</p> <p>Garantía: Endoso de cartera vigente por 120% del monto del préstamo y bajo la custodia de la Fundación.</p>	6,333,451	1,592,798
<p>R. Asociación para el Desarrollo Económico Sostenible del Espino (APRODESE)</p> <p>Cuatro desembolsos recibidos regidos según las políticas de créditos de la Fundación, tasa de interés del 12%, los plazos y comisiones por gestiones de créditos del 1.25% al 3%. Dicho porcentaje se calculará sobre la base del monto total del crédito aprobado.</p> <p>Garantía: Endoso del 100% de la cartera de crédito proveniente de los fondos de APRODESE.</p>	661,605	1,530,238
<p>S. Habitat para la Humanidad</p> <p>Préstamo por US\$176,640, interés corriente del 3.737 anual sobre saldos.</p> <p>Garantía: Cesión de cartera del 100%</p>	1,750,677	-
<p>T. Banco de Finanzas, S. A. (BDF)</p> <p>Línea de crédito revolvente a plazo de 3 años. Plazo máximo de 18 meses por cada desembolso con tasa de interés del 12% anual. La Fundación otorga en garantía endoso de cartera de crédito “A” la cual deberá mantener en todo momento una relación de 2 veces sobre los créditos vigentes que muestra el monto de la línea de crédito.</p>	171,408	1,997,435

	2007	2006
U. FONDOS CORDAID		
Préstamo por US\$300,000, interés corriente del 10.5 % anual sobre saldos, y 2% de interés moratorio adicional a la tasa corriente. El pago de los intereses se hará mensual y el valor del principal en cuotas proporcionales trimestrales equivalente a US\$16,667. Garantía: Fianza solidaria del señor Miguel González S; Carlos Cáceres y Julio Cisneros, cesión y endoso de cartera a colocar con fondos CORDAID y cartera propia con sus intereses, que ambas garanticen la relación 2 a 1, con al menos el 100% con garantía real.	5,670,900	300,046
	(*) <u>190,513,906</u>	(*) <u>106,336,886</u>
Menos: Porción corriente	<u>(61,503,146)</u>	<u>(57,351,664)</u>
	C\$ <u>129,010,760</u>	C\$ <u>48,985,222</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluyen saldos en moneda extranjera que representan el equivalente de US\$7,844,563 y US\$5,906,686 respectivamente.

Adicionalmente se incluyen saldos en córdobas con mantenimiento de valor que al 31 de diciembre de 2007 y 2006 equivalen a US\$2,233,938 y US\$2,255,337, respectivamente.

A continuación se presentan los pagos futuros de principal requeridos a partir del 2008 de acuerdo a los contratos de obligaciones sobre instituciones financieras y no financieras.

Año que terminará el	Monto
31 de diciembre de 2009	C\$ 88,847,013
31 de diciembre de 2010	10,096,610
31 de diciembre de 2011	14,863,286
31 de diciembre de 2012	6,455,746
31 de diciembre de 2013	<u>8,748,105</u>
	C\$ <u><u>129,010,760</u></u>

8. PROVISIONES PARA OBLIGACIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2007	2006
Provisiones para prestaciones laborales	C\$ 4,324,902	C\$ 3,166,190
Provisiones para otros gastos	43,869	490,200
Cuentas por pagar diversas	2,620,561	677,821
Otras operaciones pendientes de imputación	<u>369,700</u>	<u>7,950</u>
	<u>C\$ 7,359,032</u>	<u>C\$ 4,342,161</u>

9. INGRESOS FINANCIEROS

	2007	2006
Por créditos corrientes	C\$ 56,306,174	C\$ 37,989,611
Por créditos vencidos y en cobro judicial	491,761	549,375
Por disponibilidades	333,940	180,893
Por inversiones temporales	5,265	-
Otros ingresos financieros	<u>4,800</u>	<u>2,227</u>
	<u>C\$ 57,141,940</u>	<u>C\$ 38,722,106</u>

10. GASTOS FINANCIEROS Y POR INCOBRABILIDAD

	2007	2006
Por obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos	C\$ 11,273,975	C\$ 6,539,710
Por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	5,813,733	7,322,685
Otros	<u>1,216,337</u>	<u>754,872</u>
	<u>C\$ 7,030,070</u>	<u>C\$ 8,077,557</u>

11. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES

	2007	2006
ADMINISTRATIVOS		
Sueldos y beneficios al personal	C\$ 19,164,162	C\$ 14,312,280
Transporte y comunicaciones	4,064,241	3,148,778
Servicios externos	3,775,685	1,349,355
Infraestructura	3,693,263	2,200,147
	<u>30,697,351</u>	<u>21,010,560</u>
GENERALES		
Papelería, útiles y otros.	913,285	718,120
Propaganda, publicidad y promociones	871,287	92,941
Aportes a otras instituciones	510,020	306,340
Pérdidas por robos, asaltos y fraudes	319,211	-
Amortización de software	271,848	168,881
Suscripciones y afiliaciones	186,004	88,000
Amortización de gastos de organización e instalación	170,559	158,521
Impuestos, multas y tasas municipales	78,543	124,926
Otros	768,867	372,902
	<u>4,089,624</u>	<u>2,030,631</u>
	C\$ <u><u>34,786,975</u></u>	C\$ <u><u>23,041,191</u></u>

12. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

	2007	2006
Activos:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1,936,168	US\$ 549,731
Inversiones permanentes	11,094	11,000
Préstamos y cuentas por cobrar	10,283,053	7,008,574
	<u>12,230,315</u>	<u>7,569,305</u>
Pasivos:		
Otras obligaciones por pagar	-	405,371
Obligaciones financieras a corto y largo plazo	7,809,563	3,351,356
Cargos por pagar sobre obligaciones financieras y otros financiamientos	165,193	121,668
	<u>7,974,756</u>	<u>3,878,395</u>
Posición monetaria	US\$ <u><u>4,255,559</u></u>	US\$ <u><u>3,690,910</u></u>

13. CONTINGENCIAS

a. Fiscal - Las autoridades fiscales están pendientes de revisar las declaraciones quincenales de retenciones en las fuentes del impuesto sobre la renta, por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. Existe contingencia por cualquier retención por menor valor o no efectuada.

a.1. Impuesto sobre la Renta - La entidad se encuentra exenta del pago de impuesto sobre la renta en base a la sentencia N° 141 Corte Suprema de Justicia – Managua, 24 de octubre del año dos mil tres.

Las instituciones de beneficencia y de asistencia social, las asociaciones, fundaciones, federaciones y confederaciones, que tengan personalidad jurídica, sin fines de lucro.

Cuando estas mismas instituciones realicen actividades remuneradas que impliquen competencia en el mercado de bienes y servicios, las rentas provenientes de tales actividades no estarán exentas del pago de este impuesto.

Igualmente, no estarán exentos de pagar este impuesto, cuando tales personas jurídicas se dediquen a prestar o brindar servicios financieros de cualquier índole y que las mismas estén sujetas o no a la supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

b. Municipal - Las operaciones mensuales y sobre los bienes inmuebles por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, respectivamente, no han sido revisadas por las autoridades municipales. Existe contingencia por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por ingresos que no hayan considerado, deducciones y valores que no sean aceptados o bienes omitidos dentro de las declaraciones presentadas de manera mensual.

c. Seguro Social e Inatec - Las autoridades de ambas instituciones gubernamentales de la República de Nicaragua, están pendientes de revisar las operaciones por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. Existe contingencia por cualquier retención y/o declaración que pudiera resultar por salarios no declarados de sus principales ejecutivos en los reportes presentados mensualmente.

* * * * *